

**INVERSABADELL 50, F.I.  
(anteriormente denominado  
SABADELL MIX 50, F.I.)**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo INVERSABADELL 50, F.I. (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, F.I.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de INVERSABADELL 50, F.I. (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, F.I.), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo INVERSABADELL 50, F.I. (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, F.I.), al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### P3rrafo de 3nfasis

Llamamos la atenci3n sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de enero de 2015, como consecuencia de la fusi3n por absorci3n de INVERSABADELL 50 PREMIER, F.I. e INVERSABADELL 50, F.I. por INVERSABADELL 50, F.I. (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, F.I.), 3ste 3ltimo ha adquirido en bloque a t3tulo de sucesi3n universal todos los activos y pasivos de INVERSABADELL 50 PREMIER, F.I. e INVERSABADELL 50, F.I., quedando plenamente subrogado en cu3ntos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidaci3n INVERSABADELL 50 PREMIER, F.I. e INVERSABADELL 50, F.I. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

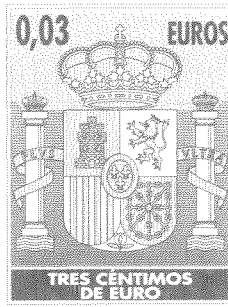
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00587  
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015

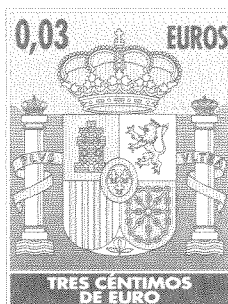


0M5292942

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>119 856 647,99</b>	<b>104 379 075,87</b>
Deudores	2 149 622,11	2 044 191,18
Cartera de inversiones financieras	106 130 106,31	97 255 523,75
Cartera interior	37 526 221,46	61 126 681,71
Valores representativos de deuda	14 062 873,93	37 241 303,89
Instrumentos de patrimonio	869 149,70	643 701,23
Instituciones de Inversión Colectiva	6 093 911,38	1 894 459,94
Depósitos en Entidades de Crédito	16 500 286,45	21 347 216,65
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	68 567 586,03	35 714 956,18
Valores representativos de deuda	33 341 087,93	11 691 152,25
Instrumentos de patrimonio	35 183 498,62	23 969 173,47
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	42 999,48	54 630,46
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	36 298,82	413 885,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 576 919,57	5 079 360,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>119 856 647,99</b>	<b>104 379 075,87</b>

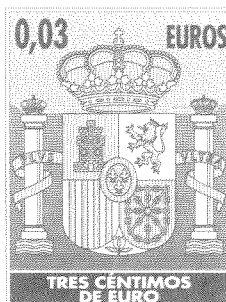


0M5292943

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>119 682 572,35</b>	<b>104 219 174,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	119 682 572,35	104 219 174,00
Capital	-	-
Partícipes	95 611 861,24	95 853 516,14
Prima de emisión	-	-
Reservas	642 566,41	250 871,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	18 520 856,97	5 874 267,83
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 907 287,73	2 240 518,85
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>174 075,64</b>	<b>159 901,87</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	174 075,64	32 356,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	127 545,87
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>119 856 647,99</b>	<b>104 379 075,87</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>55 712 698,62</b>	<b>50 653 428,02</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	31 462 698,62	36 177 698,02
Compromisos por operaciones cortas de derivados	24 250 000,00	14 475 730,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>32 230 382,36</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	26 136 470,98	-
Otros	6 093 911,38	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>87 943 080,98</b>	<b>50 653 428,02</b>



0M5292944

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

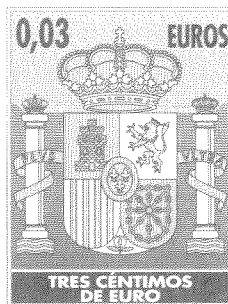
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 934 929,56)	(96 894,60)
Comisión de gestión	(1 802 992,55)	-
Comisión de depositario	(117 568,19)	(89 716,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 368,82)	(7 177,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 934 929,56)</b>	<b>(96 894,60)</b>
Ingresos financieros	1 105 722,52	1 298 724,32
Gastos financieros	(509,60)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	396 893,79	1 643 083,60
Por operaciones de la cartera interior	(570 835,35)	136 684,42
Por operaciones de la cartera exterior	967 729,14	1 506 399,18
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	134 008,80	21 869,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 206 101,78	(603 632,11)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	451 543,20	444 128,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	932 861,22	(750 340,01)
Resultados por operaciones con derivados	3 821 697,36	(297 420,54)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>6 842 217,29</b>	<b>2 360 044,95</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 907 287,73</b>	<b>2 263 150,35</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(22 631,50)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 907 287,73</b>	<b>2 240 518,85</b>

# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292945

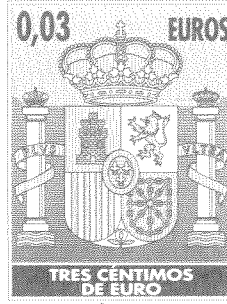
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			4 907 287,73		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>4 907 287,73</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>95 853 516,14</b>	<b>250 871,18</b>	<b>5 874 267,83</b>	<b>2 240 518,85</b>	<b>104 219 174,00</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>95 853 516,14</b>	<b>250 871,18</b>	<b>5 874 267,83</b>	<b>2 240 518,85</b>	<b>104 219 174,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 907 287,73	4 907 287,73
Aplicación del resultado del ejercicio	2 240 518,85	-	-	(2 240 518,85)	-
Operaciones con participes	76 826 457,70	-	-	-	76 826 457,70
Suscripciones	(174 052 498,61)	-	-	-	(174 052 498,61)
Reembolsos	94 743 867,16	391 695,23	12 646 589,14	-	107 782 151,53
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>95 611 861,24</b>	<b>642 566,41</b>	<b>18 520 856,97</b>	<b>4 907 287,73</b>	<b>119 682 572,35</b>

# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN

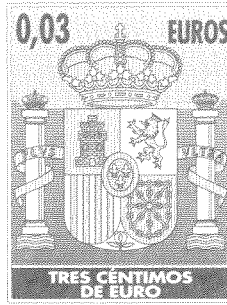


0M5292946

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 240 518,85				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-				
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>2 240 518,85</b>				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>41 576 565,12</b>	<b>250 871,18</b>	<b>5 874 267,83</b>	<b>4 063 582,21</b>	<b>51 765 286,34</b>	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	
<b>Saldo ajustado</b>	<b>41 576 565,12</b>	<b>250 871,18</b>	<b>5 874 267,83</b>	<b>4 063 582,21</b>	<b>51 765 286,34</b>	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 240 518,85	2 240 518,85	
Aplicación del resultado del ejercicio	4 063 582,21	-	-	(4 063 582,21)	-	
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	
Suscripciones	63 236 476,68	-	-	-	63 236 476,68	
Reembolsos	(13 023 107,87)	-	-	-	(13 023 107,87)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>95 853 516,14</b>	<b>250 871,18</b>	<b>5 874 267,83</b>	<b>2 240 518,85</b>	<b>104 219 174,00</b>	



CLASE 8.ª



0M5292947

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 4 de julio de 2001 bajo la denominación social de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN PRINCIPAL, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de enero de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de agosto de 2001 con el número 2.460, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

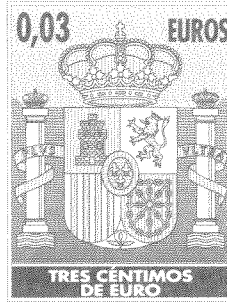
El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo Sociedad es el 6430.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, con fecha 26 de febrero de 2014, acordó la fusión por absorción de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN e INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN por INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN).



CLASE 8.ª



0M5292948

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

Según los estados financieros del día 13 de enero de 2015, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,69347632 para INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN, y de 1,08302707 para INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN. En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN recibirá por cada una de sus participaciones 0,69347632 participaciones de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN), y cada partícipe de INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 1,08302707 participaciones de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN).

Como consecuencia de esta fusión, INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN e INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por lo tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN e INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN.

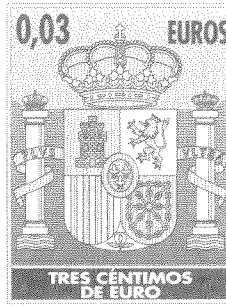
Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN incluye los resultados de ejercicios anteriores y el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros.
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292949

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

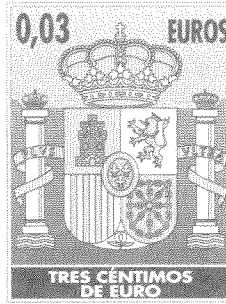
La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus y de 1.000.000 euros para la Clase Premier. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipes persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292950

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no podrá exceder del 2,25% anual sobre patrimonio. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 16 de enero de 2015 la Sociedad Gestora no ha aplicado comisión de gestión.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 16 de enero de 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

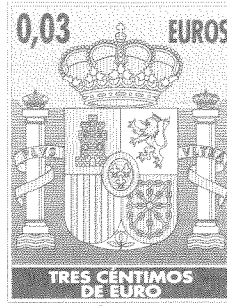
A partir del 17 de enero de 2015, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,85%	1,05%	0,80%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 3 de julio de 2015, el Fondo registra una nueva clase, la clase "Cartera" a la cual se aplica una comisión de gestión del 1,45% y una comisión de depósito del 0,10%.



CLASE 8.ª



0M5292951

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 15 de enero de 2015, la Sociedad Gestora aplicaba una comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito, no obstante, el fondo no aplicaba esta comisión a ninguno de sus fondos subordinados. A partir del 16 de enero de 2015, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

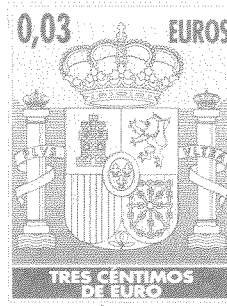
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



0M5292952

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

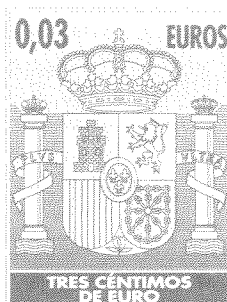
##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2014 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.ª



0M5292953

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 13 de enero de 2015 de los Fondos absorbidos son las siguientes:

### INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

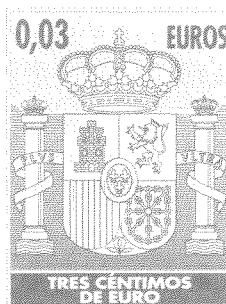
Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	81.681.711,38	Fondos Propios	85.029.144,12
Tesorería	3.411.107,36	Otras partidas de pasivo	64.658,67
Otras partidas de activo	984,05		
<b>Total Activo</b>	<b>85.093.802,79</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>85.093.802,79</b>
<b>Cuentas de Orden</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados			-
Compromisos por operaciones cortas de derivados			-
Otras partidas de Cuentas de orden			22.293.298,50
<b>Total Cuentas de Orden</b>			<b>22.293.298,50</b>

### INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	21.854.367,15	Fondos Propios	22.753.007,43
Tesorería	911.363,45	Otras partidas de pasivo	12.936,75
Otras partidas de activo	213,58		
<b>Total Activo</b>	<b>22.765.944,18</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>22.765.944,18</b>
<b>Cuentas de Orden</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados			-
Compromisos por operaciones cortas de derivados			-
Otras partidas de Cuentas de orden			3.844.072,12
<b>Total Cuentas de Orden</b>			<b>3.844.072,12</b>



CLASE 8.ª



0M5292954

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Normas de registro y valoración

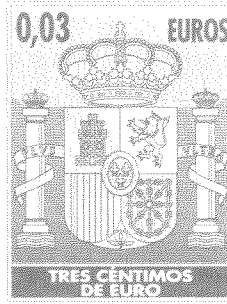
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

#### a) Empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.º



0M5292955

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

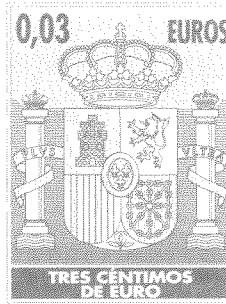
##### i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Treasorería”.



CLASE 8.ª



0M5292956

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

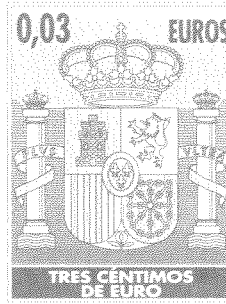
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
  - Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.ª



0M5292957

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

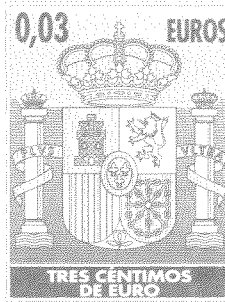
#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Deudores", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.



CLASE 8.ª



0M5292958

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

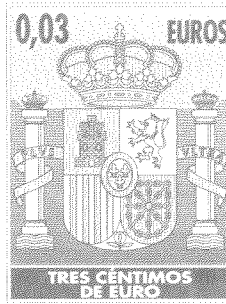
### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



0M5292959

CLASE 8.<sup>a</sup>

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

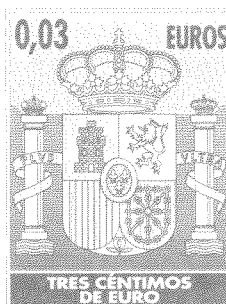
Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



0M5292960

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

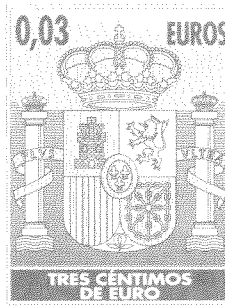
#### e) Contabilización de operaciones

##### i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M5292961

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

No obstante, en el caso de compraventa de Instituciones de Inversión Colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

#### ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

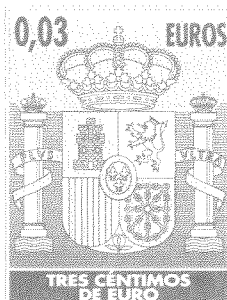
#### iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.



CLASE 8.ª



0M5292962

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

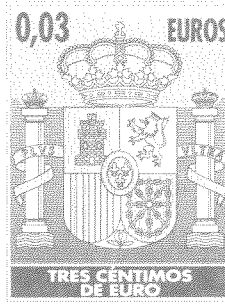
En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.



CLASE 8.ª



0M5292963

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

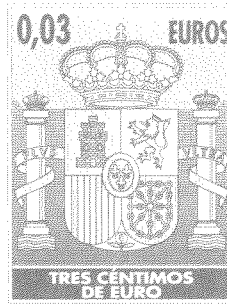
ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas”.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.ª



0M5292964

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

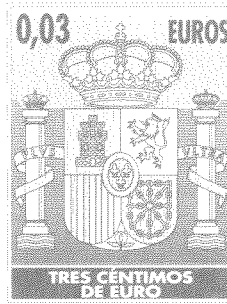
#### h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo.



0M5292965

CLASE 8.ª

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

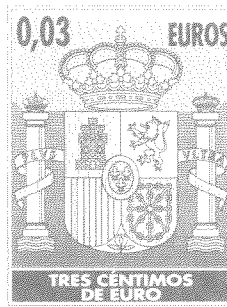
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



0M5292966

CLASE 8.ª

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	1 888 759,07	1 839 926,24
Administraciones Públicas deudoras	258 250,67	204 264,94
Otros	2 612,37	-
	<b>2 149 622,11</b>	<b>2 044 191,18</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

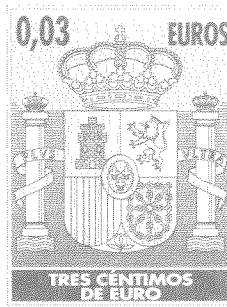
	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	22 631,50
Otros	174 075,64	9 724,50
	<b>174 075,64</b>	<b>32 356,00</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5292967

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

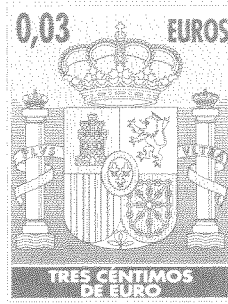
	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>37 526 221,46</b>	<b>61 126 681,71</b>
Valores representativos de deuda	14 062 873,93	37 241 303,89
Instrumentos de patrimonio	869 149,70	643 701,23
Instituciones de Inversión Colectiva	6 093 911,38	1 894 459,94
Depósitos en Entidades de Crédito	16 500 286,45	21 347 216,65
<b>Cartera exterior</b>	<b>68 567 586,03</b>	<b>35 714 956,18</b>
Valores representativos de deuda	33 341 087,93	11 691 152,25
Instrumentos de patrimonio	35 183 498,62	23 969 173,47
Derivados	42 999,48	54 630,46
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>36 298,82</b>	<b>413 885,86</b>
	<b>106 130 106,31</b>	<b>97 255 523,75</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuya contrapartida se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



0M5292968

CLASE 8.ª

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Clase Base</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	88 946 195,26	104 219 174,00
Número de participaciones emitidas	9 651 804,3075	11 869 470,8617
Valor liquidativo por participación	9,3125	8,7804
Número de partícipes	4095	2
<b>Clase Plus</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	30 692 295,24	
Número de participaciones emitidas	3 306 094,0488	
Valor liquidativo por participación	9,2836	
Número de partícipes	181	
<b>Clase Cartera</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	44 081,85	
Número de participaciones emitidas	4.733,1217	
Valor liquidativo por participación	9,3135	
Número de partícipes	3	

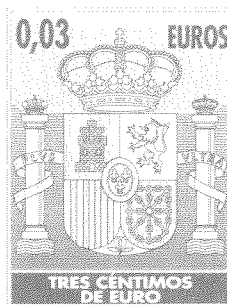
A 31 de diciembre de 2015 no hay partícipes en la Clase Premier.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2014, 2 partícipes poseían acciones que representaban el 100,00% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se consideraban participación significativa de acuerdo con el Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



0M5292969

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 los partícipes que participaban en el patrimonio en un porcentaje igual o superior al 20% son los siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Número de participaciones</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Inversabadell 50, F.I.	9 363 645,13	78,89%
Inversabadell 50 Premier, F.I.	2 505 825,73	21,11%

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 13 de enero de 2015 es el siguiente:

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

Partícipes	84.915.005,60
Pérdidas y ganancias	-5.245,85
Resultados de ejercicios anteriores	-218.446,63
Reservas	337.830,98
Número de participaciones emitidas	13.955.031,13
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	6,0931

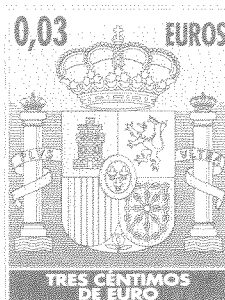
El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 13 de enero de 2015 es el siguiente:

**INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN**

Partícipes	9.827.961,92
Pérdidas y ganancias	6.145,49
Resultados de ejercicios anteriores	12.865.035,77
Reservas	53.864,25
Número de participaciones emitidas	2.391.080,16
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	9,5158



CLASE 8.ª



0M5292970

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	26 136 470,98	-
Otros	6 093 911,38	-
	<b>32 230 382,36</b>	<b>-</b>

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2015 el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto legislativo 4/2004.

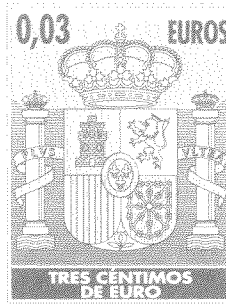
El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 26.136.470,98 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª



0M5292971

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

No existen contingencias que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

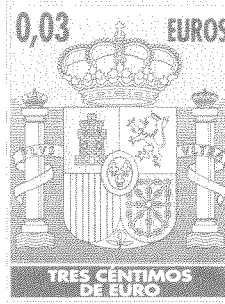
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recoge la adquisición temporal de activos realizada con éste, al 31 de diciembre de 2014.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 6 y 2 miles de euros, respectivamente.

#### **13. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



OM5292972

CLASE 8.ª

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

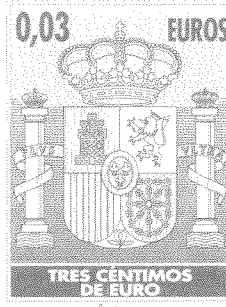
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	399 049,08	(4 157,08)	404 427,42	5 378,34	ES0000101495
BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	251 450,00	5 299,15	257 434,27	5 984,27	ES0001352519
BONO XUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	698 552,64	11 927,91	709 211,81	10 659,17	ES0001352527
BONO Tesoro Español 2,75 2019-04-30	EUR	1 143 583,89	(2 764,89)	1 167 236,87	23 652,98	ES00000124V5
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	557 078,50	4 259,60	562 989,57	5 911,07	ES0001352543
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	278 218,66	4,07	278 388,75	170,09	ES0000106494
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 327 932,77</b>	<b>14 568,76</b>	<b>3 379 688,69</b>	<b>51 755,92</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTR SA 4,38 2020-03-30	EUR	344 897,00	6 627,90	346 361,64	1 464,64	ES0211845203
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	317 820,00	4 092,94	319 752,07	1 932,07	ES0340609199
BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	1 319 309,00	(7 409,79)	1 332 390,53	13 081,53	ES0313860613
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	311 670,00	3 000,65	309 510,61	(2 159,39)	ES0314970239
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,47 2016-11-30	EUR	1 891 112,24	661,48	1 892 058,82	946,58	ES0513862BR5
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 184 808,24</b>	<b>6 973,18</b>	<b>4 200 073,67</b>	<b>15 265,43</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,88 2017-12-17	EUR	549 650,00	(6 595,95)	552 328,33	2 678,33	ES0378641114
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17	EUR	705 349,00	(2 908,99)	717 371,45	12 022,45	ES0378641189
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 1,88 2017-09-17	EUR	500 120,00	2 593,98	513 975,57	13 855,57	ES0378641197
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 755 119,00</b>	<b>(6 910,96)</b>	<b>1 783 675,35</b>	<b>28 556,35</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	1 230 420,00	7 146,55	1 233 201,65	2 781,65	ES0312298013
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2016-12-20	EUR	1 156 535,00	(33 975,87)	1 173 523,27	16 988,27	ES0312298104
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2017-03-21	EUR	533 625,00	(4 146,32)	541 895,09	8 270,09	ES0312298112
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	948 635,00	(11 014,91)	949 372,25	737,25	ES0317043000
CEDULAS B.POPULAR 4,00 2016-10-18	EUR	212 590,00	(7 050,36)	214 667,85	2 077,85	ES0413790017
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,01 2018-02-22	EUR	582 198,00	6 650,34	586 776,11	4 578,11	ES0312298039
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>4 664 003,00</b>	<b>(42 390,57)</b>	<b>4 699 436,22</b>	<b>35 433,22</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	261 695,05	-	232 892,07	(28 802,98)	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	368 408,38	-	319 280,83	(49 127,55)	ES0178430E18
ACCIONES ENAGAS	EUR	233 544,73	-	221 312,00	(12 232,73)	ES0130960018
ACCIONES BOLSA Y MERCADOS	EUR	101 251,51	-	95 664,80	(5 586,71)	ES0115056139
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>964 899,67</b>	<b>-</b>	<b>869 149,70</b>	<b>(95 749,97)</b>	

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

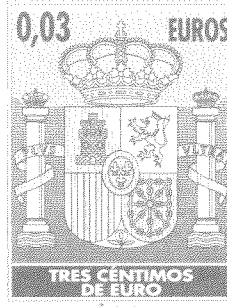


CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292973

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	264 083,82	-	217 215,06	(46 868,76)	ES0111099018
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	2 620 789,15	-	2 346 944,67	(273 844,48)	ES0175083023
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	447 772,41	-	323 973,77	(123 798,64)	ES0173827025
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	3 197 108,36	-	3 205 777,88	8 669,52	ES0174402026
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 529 753,74</b>	-	<b>6 093 911,38</b>	<b>(435 842,36)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2016-01-08	EUR	1 000 000,00	-	1 000 008,97	8,97	-
DEPÓSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,05 2016-01-04	EUR	2 000 000,00	8,22	2 000 010,23	10,23	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,12 2016-01-04	EUR	4 000 000,00	39,45	4 000 049,23	49,23	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,12 2016-01-08	EUR	1 500 000,00	-	1 500 034,42	34,42	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,12 2016-01-08	EUR	8 000 000,00	-	8 000 183,60	183,60	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>16 500 000,00</b>	<b>47,67</b>	<b>16 500 286,45</b>	<b>286,45</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>37 926 516,42</b>	<b>(27 711,92)</b>	<b>37 526 221,46</b>	<b>(400 294,96)</b>	



OM5292974

CLASE 8.ª

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

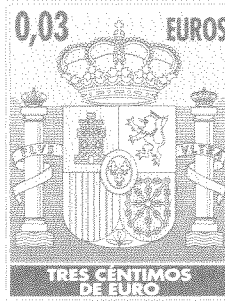
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACIÓN REPUBLICA ITALIANA	EUR	2 833 024,20	33 999,52	2 832 284,79	(739,41)	IT0003644769
OBLIGACIÓN REPUBLICA ITALIANA	EUR	2 402 844,15	12 112,10	2 417 962,75	15 118,60	IT0004489610
OBLIGACIÓN REPUBLICA ITALIANA	EUR	2 309 439,88	(28 256,04)	2 354 643,21	45 203,33	IT0004380546
OBLIGACIÓN REPUBLICA FINLANDIA	EUR	1 189 896,00	10 097,43	1 198 142,79	8 246,79	FI4000010848
OBLIGACIÓN REPUBLICA DE AUSTRIA	EUR	1 199 118,80	1 746,58	1 208 765,52	9 646,72	AT0000386115
OBLIGACIÓN ESTADO ALEMAN	EUR	1 912 818,00	3 077,96	1 924 359,38	11 541,38	DE0001135408
OBLIGACIÓN ESTADO ALEMAN	EUR	2 267 562,00	(4 746,97)	2 281 701,33	14 139,33	DE0001135416
BONO REPUBLICA ITALIANA	EUR	1 500 012,00	(3 994,82)	1 500 700,46	688,46	IT0004957574
BONO REPUBLICA ITALIANA	EUR	1 785 831,60	(32 196,92)	1 794 105,14	8 273,54	IT0004907843
BONO REPUBLICA ITALIANA	EUR	2 125 512,60	1 345,79	2 128 133,33	2 620,73	IT0005069395
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>19 526 059,23</b>	<b>(6 815,37)</b>	<b>19 640 798,70</b>	<b>114 739,47</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIÓN INTESA SANPAOLO SPA	EUR	278 650,00	4 237,92	285 323,58	6 673,58	XS0500187843
BONO GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	283 914,80	83,88	283 829,50	(85,30)	XS1289966134
OBLIGACIÓN ASSICURAZ.GENERALI	EUR	283 074,00	5 093,34	286 441,14	3 367,14	XS1014759648
BONO SANTANDER INTL DEBT	EUR	598 980,00	6 923,49	607 102,53	8 122,53	XS1046276504
BONO CREDIT SUISSE LONDON	EUR	274 144,92	(721,59)	274 646,31	501,39	XS1074053130
OBLIGACIÓN INTESA SANPAOLO SPA	EUR	788 473,70	1 123,07	794 136,48	5 662,78	IT0004619364
OBLIGACIÓN CITIGROUP INC	EUR	339 458,56	(3 585,29)	340 005,42	546,86	XS0443469316
BONO RCI BANQUE SA	EUR	265 166,88	599,62	265 651,74	484,86	FR0012173144
BONO RCI BANQUE SA	EUR	307 578,12	(6 799,61)	308 041,17	463,05	XS0602211202
BONO LLOYDS BANK PLC	EUR	259 292,88	1 677,14	262 300,29	3 007,41	XS1219428957
OBLIGACIÓN CASINO GUICHARD PERR	EUR	109 243,00	(2 166,41)	109 707,52	464,52	FR0010850719
OBLIGACIÓN RWE FINANCE BV	EUR	272 814,96	3 530,85	271 712,62	(1 102,34)	XS0878010718
BONO BPCE 0,75	EUR	296 559,00	2 514,24	300 458,14	3 899,14	FR0012454437
OBLIGACIÓN GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	281 226,72	771,66	284 155,79	2 869,07	XS0963375232
OBLIGACIÓN D.TELEKOM INT FIN	EUR	323 924,65	5 780,33	325 533,83	1 609,18	XS0494953820
OBLIGACIÓN STANDARD CHARTERED	EUR	334 546,24	10 386,58	333 314,53	(1 231,71)	XS0732522965
OBLIGACIÓN HEINEKEN HOLDING NV	EUR	289 938,58	1 900,86	289 446,34	(492,24)	XS0811554962
OBLIGACIÓN CONTINENTAL AG	EUR	303 134,12	1 661,86	303 896,97	762,85	XS0969344083
OBLIGACIÓN FERROVIE DELLO STATO	EUR	308 315,28	3 579,45	308 570,09	254,81	XS0954248729
OBLIGACIÓN CASINO GUICHARD PERR	EUR	325 803,00	415,03	315 532,90	(10 270,10)	FR0011301480
OBLIGACIÓN REPSOL INTL FINANCE	EUR	341 438,00	7 827,94	335 330,64	(6 107,36)	XS0733696495
OBLIGACIÓN E.ON INTL FIN	EUR	328 276,80	8 431,03	326 820,04	(1 456,76)	XS0361244667

# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIÓN ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02	EUR	244 620,00	(12 768,40)	234 235,12	(10 384,88)	XS0470632646
OBLIGACIÓN ALSTOM 4,13 2017-02-01	EUR	269 041,00	(2 948,79)	272 272,18	3 231,18	FR0010850701
OBLIGACIÓN RABOBANK NEDERLAND 4,13 2020-01-14	EUR	308 137,06	5 304,39	308 614,93	477,87	XS0478074924
OBLIGACIÓN TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	314 960,10	4 820,16	314 919,45	(40,65)	XS0498175503
OBLIGACIÓN ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	229 227,58	3 255,22	230 738,06	1 510,48	XS0500397905
OBLIGACIÓN MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	300 550,00	3 441,34	300 221,33	(328,67)	XS0531922465
OBLIGACIÓN D.TELEKOM INT FIN 6,00 2017-01-20	EUR	194 089,50	(7 013,66)	195 829,30	1 739,80	DE000A0T5X07
BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23	EUR	296 822,95	(8 064,31)	297 316,70	493,75	XS0594515966
OBLIGACIÓN REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	719 799,75	15 053,39	718 842,76	(956,99)	XS0287409212
BONO BNP PARIBAS SA 3,00 2017-02-24	EUR	284 587,38	(3 233,01)	287 840,24	3 252,86	XS0749822556
OBLIGACIÓN FORTUM OYJ 6,00 2019-03-20	EUR	323 608,74	6 930,37	323 755,96	147,22	XS0418729934
OBLIGACIÓN GAS NATURAL CP.MK 6,00 2020-01-27	EUR	365 223,00	9 159,52	368 426,97	3 203,97	XS0829360923
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	347 649,00	7 849,15	348 907,60	1 258,60	XS0842214818
OBLIGACIÓN SNAM SPA 3,50 2020-02-13	EUR	294 853,60	5 387,83	300 445,95	5 592,35	XS0853682069
BONO FERROVAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	158 069,63	3 571,08	158 470,30	400,67	XS0879082914
OBLIGACIÓN METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	337 287,18	(6 332,92)	341 064,34	3 777,16	DE000A1C92S3
OBLIGACIÓN ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	322 754,25	6 195,94	323 255,83	501,58	XS0827692269
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	548 252,00	(6 949,36)	552 561,76	4 309,76	XS0585904443
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>13 053 546,93</b>	<b>76 923,33</b>	<b>13 089 676,35</b>	<b>36 129,42</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	297 358,55	(6 484,48)	297 497,83	139,28	XS0582801865
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 3,50 2017-03-20	EUR	312 735,00	387,26	313 115,05	380,05	IT0004804362
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>610 093,55</b>	<b>(6 097,22)</b>	<b>610 612,88</b>	<b>519,33</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	678 003,68	-	629 792,07	(48 211,61)	GB0008706128
ACCIONES DR HORTON INC	USD	75 732,36	-	80 753,60	5 021,24	US23331A1097
ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	201 510,38	-	209 396,99	7 886,61	GB00BY9D0Y18
ACCIONES INTERMEDIATE CAP. G.	GBP	96 432,91	-	105 497,53	9 064,62	GB00BY5B507
ACCIONES ALPHABET INC	USD	286 230,53	-	464 862,93	178 632,40	US02079K1079
ACCIONES PADDY POWER PLC	EUR	133 511,37	-	155 475,30	21 963,93	IE00BWT6H894
ACCIONES MICRO FOCUS INTERNAT	GBP	232 436,54	-	294 929,02	62 492,48	GB00BQY7BX88
ACCIONES BNP PARIBAS, S.A.	EUR	667 995,58	-	614 642,64	(53 352,94)	FR0000131104
ACCIONES ISS A/S	DKK	151 374,69	-	161 858,78	10 484,09	DK0060542181
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	359 619,51	-	421 034,22	61 414,71	US1266501006
ACCIONES MICROSOFT	USD	214 353,41	-	284 401,44	70 048,03	US5949181045
ACCIONES ALLIANZ, A.G.	EUR	382 830,98	-	385 650,90	2 819,92	DE0008404005



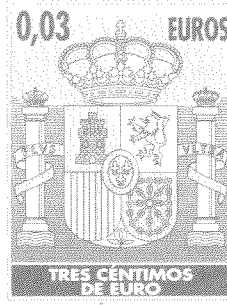
0M5292975

CLASE 8.ª

# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	237 348,92	-	303 458,69	66 109,77	US4370761029
ACCIONES INTEL CORP.	USD	103 001,48	-	113 066,83	10 065,35	US4581401001
ACCIONES DANONE	EUR	546 847,58	-	533 926,44	(12 921,14)	FR0000120644
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	130 510,22	-	131 109,88	599,66	GB00B2PDGW16
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	152 966,72	-	158 156,48	5 189,76	NL0010672325
ACCIONES NCC AB	SEK	169 111,25	-	172 661,73	3 550,48	SE0000117970
ACCIONES GEORG FISHER, A.G.	CHF	149 491,94	-	157 514,50	8 022,56	CH0001752309
ACCIONES INTRUM JUSTITIA AB	SEK	97 878,98	-	106 575,95	8 696,97	SE0000936478
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP, A.G.	EUR	117 128,02	-	108 958,78	(8 169,24)	DE0007480204
ACCIONES DNB ASA	NOK	412 669,64	-	374 569,06	(38 100,58)	NO0010031479
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	313 155,30	-	321 111,46	7 956,16	GB0002335270
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	455 443,08	-	470 140,44	14 697,36	IT0003828271
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	358 715,20	-	367 678,10	8 962,90	US17275R1023
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	155 859,60	-	160 471,20	4 611,60	GB0008220112
ACCIONES REXAM PLC	GBP	160 363,12	-	163 907,62	3 544,50	GB00BMHTPY25
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	303 530,20	-	334 551,86	31 021,66	GB0000904986
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	332 080,72	-	340 883,53	8 802,81	GB0000811801
ACCIONES HUHTAMAKI OYJ	EUR	136 796,90	-	160 465,00	23 668,10	FI0009000459
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	141 827,29	-	169 677,77	27 850,48	US15135B1017
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	114 835,93	-	110 712,42	(4 123,51)	GB00B5ZNTN88
ACCIONES AMGEN INC	USD	258 319,57	-	277 528,08	19 208,51	US0311621009
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE, A.G.	EUR	140 667,07	-	143 327,79	2 660,72	DE0005810055
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	154 074,60	-	134 961,54	(19 113,06)	FI00090005961
ACCIONES SODEXO	EUR	164 891,48	-	160 899,90	(3 991,58)	FR0000121220
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	155 122,92	-	151 855,20	(3 267,72)	FR0000130213
ACCIONES ADECCO, S.A.	CHF	196 080,64	-	179 559,88	(16 520,76)	CH0012138605
ACCIONES SOCIETE GENERALE, S.A.	EUR	548 288,93	-	515 905,83	(32 383,10)	FR0000130809
ACCIONES US BANCORP	USD	354 203,03	-	383 699,83	29 496,80	US9029733048
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	158 084,12	-	151 089,87	(6 994,25)	FI00090005987
ACCIONES SECURITAS AB	SEK	80 263,64	-	99 650,63	19 386,99	SE0000163594
ACCIONES 3M CO	USD	197 755,08	-	249 494,03	51 738,95	US88579Y1010
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	232 115,44	-	255 630,77	23 515,33	US91324P1021
ACCIONES COMCAST CORP	USD	322 899,49	-	398 534,28	75 634,79	US20030N1019
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	268 803,04	-	289 441,40	20 638,36	US02209S1033
ACCIONES SLM CORPORATION	USD	167 196,96	-	125 475,17	(41 721,79)	US78442P1066
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	650 966,96	-	627 143,85	(23 823,11)	NL0000303600



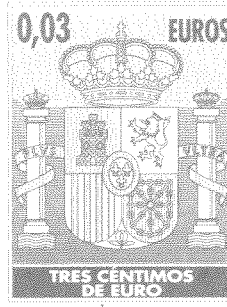
OM5292976

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	300 815,95	-	335 499,29	34 683,34	US0605051046
ACCIONES INGENICO	EUR	276 408,32	-	296 492,50	20 084,18	FR0000125346
ACCIONES LOWE S COMPANIES INC	USD	242 678,59	-	386 644,07	143 965,48	US5486611073
ACCIONES MUNICH RE	EUR	247 028,38	-	266 305,65	19 277,27	DE0008430026
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	320 494,90	-	300 998,40	(19 496,50)	NL0000009132
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	280 826,96	-	291 861,04	10 875,08	US38141G1040
ACCIONES SANOFI	EUR	723 826,95	-	680 676,00	(43 150,95)	FR0000120578
ACCIONES APPLE INC	USD	301 857,78	-	290 298,86	(11 558,92)	US0378331005
ACCIONES SIEMENS	EUR	304 730,59	-	300 109,32	(4 621,27)	DE0007236101
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	369 513,06	-	474 058,42	104 545,36	US46625H1005
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	468 547,59	-	460 777,52	(7 770,07)	DE0005557508
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	346 345,79	-	318 809,41	(27 536,38)	AN8068571086
FRESENIUS SE	EUR	530 485,52	-	534 159,09	3 673,57	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE POST, A.G.	EUR	221 196,85	-	213 973,02	(7 223,83)	DE0005520004
ACCIONES DOW CHEMICAL CO	USD	152 654,86	-	150 750,66	(1 904,20)	US2605431038
ACCIONES DAIMLER, A.G.	EUR	629 244,05	-	678 126,78	48 882,73	DE0007100000
ACCIONES RENAULT	EUR	201 466,08	-	201 099,73	(366,35)	FR0000131906
ACCIONES NEXT PLC	GBP	169 204,49	-	157 958,24	(11 246,25)	GB0032089863
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	468 690,50	-	476 407,30	7 716,80	NL0000009355
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	411 357,39	-	412 124,64	767,25	NL0000009165
ACCIONES OMV, A.G.	EUR	473 516,40	-	471 411,33	(2 105,07)	AT0000743059
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	411 474,00	-	338 838,83	(72 635,17)	NO0010063308
ACCIONES SCOR SE	EUR	202 310,10	-	210 614,53	8 304,43	FR0010411983
ACCIONES PACKG CORP OF AMER	USD	143 933,33	-	128 411,52	(15 521,81)	US6951561090
ACCIONES GECINA, S.A.	EUR	113 723,04	-	109 858,00	(3 865,04)	FR0010040865
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	159 271,03	-	149 564,40	(9 706,63)	FR0010221234
ACCIONES MOLSON COORS BREW	USD	164 555,51	-	208 586,15	44 030,64	US60871R2094
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	287 618,73	-	277 182,23	(10 436,50)	NO0010208051
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	457 814,33	-	453 459,63	(4 354,70)	NO0003733800
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	290 917,23	-	284 991,00	(5 926,23)	FI00090005318
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	219 476,73	-	220 026,97	550,24	CH0014852781
ACCIONES SWISS RE, A.G.	CHF	254 209,91	-	272 503,36	18 293,45	CH0126881561
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	433 383,52	-	452 363,48	18 979,96	BE0003565737
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	140 248,63	-	142 879,29	2 630,66	US67066G1040
ACCIONES FEDEX CORP	USD	216 337,53	-	207 784,51	(8 553,02)	US31428X1063
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL	USD	151 272,10	-	150 181,14	(1 090,96)	US2774321002



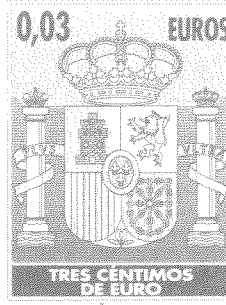
OM5292977

CLASE 8.ª

# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES LABORATORY CORP	USD	187 181,30	-	192 589,57	5 408,27	US50540R4092
ACCIONES HUMANA INC	USD	128 461,04	-	112 637,57	(15 823,47)	US4448591028
ACCIONES ATOS	EUR	274 715,18	-	294 000,20	19 285,02	FR0000051732
ACCIONES VINCI, S.A.	EUR	245 514,55	-	244 898,74	(615,81)	FR0000125486
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	423 023,02	-	402 516,98	(20 506,04)	DK0010274414
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	197 873,83	-	161 796,47	(36 077,36)	US9581021055
ACCIONES VOESTALPINE, A.G.	EUR	161 948,78	-	143 198,94	(18 749,84)	AT0000937503
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	114 246,87	-	122 013,37	7 766,50	US3755581036
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR	GBP	434 599,08	-	436 653,34	2 054,26	GB0004544929
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	506 564,56	-	447 530,43	(59 034,13)	GB00B03MLX29
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	518 681,53	-	490 395,75	(28 285,78)	DE0006599905
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	64 082,18	-	66 195,97	2 113,79	US8816091016
ACCIONES CAPITA PLC	GBP	194 253,93	-	178 177,95	(16 075,98)	GB00B23KOM20
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	203 854,38	-	262 899,45	59 045,07	FI0009013296
ACCIONES PRICELINE GROUP INC	USD	147 407,75	-	146 802,46	(605,29)	US7415034039
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	159 058,95	-	163 849,37	4 790,42	SE0000114837
ACCIONES ANDRITZ, A.G.	EUR	175 506,79	-	152 539,30	(22 967,49)	AT0000730007
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	147 627,93	-	181 925,59	34 297,66	US00507V1098
ACCIONES BROCADE COMMUNICATIO	USD	164 408,40	-	139 188,28	(25 220,12)	US1116213067
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	341 198,65	-	366 292,37	25 093,72	US1729674242
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	165 217,62	-	170 518,92	5 301,30	NL0000379121
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	176 105,42	-	267 145,23	91 039,81	US30303M1027
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	208 427,24	-	341 515,84	133 088,60	US26138E1091
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	254 797,20	-	386 175,53	131 378,33	US57636Q1040
ACCIONES WPP PLC	GBP	211 390,53	-	211 571,92	181,39	JE00B8KF9B49
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	149 757,16	-	140 991,32	(8 765,84)	GB00B61TVQ02
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	153 887,91	-	151 987,53	(1 900,38)	GB00B7KR2P84
ACCIONES BPOST, S.A.	EUR	171 041,00	-	156 480,93	(14 560,07)	BE0974268972
ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	170 786,23	-	147 092,88	(23 693,35)	GB0031274896
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	276 039,07	-	317 031,74	40 992,67	US5218652049
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	432 456,02	-	478 698,80	46 242,78	DE0007251803
ACCIONES UMICORE SA	EUR	302 890,59	-	286 005,01	(16 885,58)	BE0003884047
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	144 696,80	-	171 006,36	26 309,56	US7782961038
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	116 132,78	-	109 230,00	(6 902,78)	FR0000064578
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	224 695,10	-	330 913,92	106 218,82	US1255091092
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	238 994,91	-	236 132,48	(2 862,43)	US1924461023



OM5292978

CLASE 8.ª

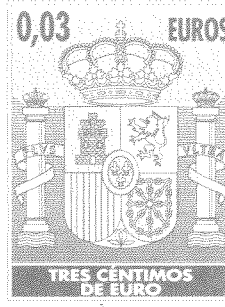
**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AETNA INC	USD	303 232,12	-	329 060,87	25 828,75	US00817Y1082
ACCIONES LONZA GROUP, A.G.	CHF	425 951,65	-	485 861,73	59 910,08	CH0013841017
ACCIONES SOCIETE BIC, S.A.	EUR	321 154,90	-	329 232,15	8 077,25	FR0000120966
ACCIONES DOMTAR CORP	USD	84 943,62	-	75 526,94	(9 416,68)	US2575592033
ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	USD	348 066,71	-	448 848,66	100 781,95	US0268747849
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	147 975,64	-	132 018,24	(15 957,40)	CA8672241079
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	182 374,98	-	203 956,31	21 581,33	US9139031002
ACCIONES ATWOOD OCEANICS INC	USD	142 359,91	-	56 719,21	(85 640,70)	US0500951084
ACCIONES G4S PLC	GBP	103 997,78	-	96 428,39	(7 569,39)	GB00B01FLG62
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MED	EUR	159 163,53	-	163 958,09	4 794,56	DE000PSM7770
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	208 343,13	-	235 410,00	27 066,87	US8447411088
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>33 822 010,97</b>	<b>-</b>	<b>35 183 498,62</b>	<b>1 361 487,65</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>67 011 710,68</b>	<b>64 010,74</b>	<b>68 524 586,55</b>	<b>1 512 875,87</b>	



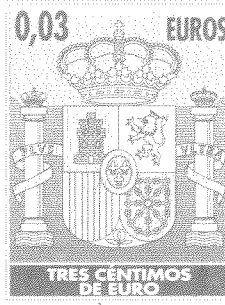
CLASE 8.ª



0M5292979

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

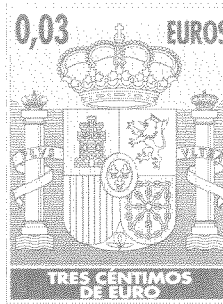


CLASE 8.<sup>a</sup>

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROS TOX50 10 2016-03-18	EUR	5 671 340,00	5 710 680,00	18/03/2016
FUTURO MSCIE M 50 2016-03-18	USD	4 041 635,96	4 062 269,71	18/03/2016
FUTURO S&P 500 50 2016-03-18	USD	4 503 647,75	4 500 000,00	18/03/2016
FUTURO EU.ALEMAN 10/20 1 2016-03-08	EUR	4 574 500,00	4 573 450,00	8/03/2016
FUTURO EU.ITALIA 06/18 1 2016-03-08	EUR	2 039 560,00	2 036 520,00	8/03/2016
FUTURO EU.ALEMAN 02/25 1 2016-03-08	EUR	641 680,00	631 680,00	8/03/2016
FUTURO EU.ALEMAN 01/18 1 2016-03-08	EUR	6 475 625,00	6 467 580,00	8/03/2016
FUTURO TPX 10000 2016-03-10	JPY	3 514 709,91	3 416 895,08	10/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>31 462 698,62</b>	<b>31 399 074,79</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2016-03-14	EUR	1 875 000,00	1 872 928,75	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2016-03-14	EUR	2 750 000,00	2 755 033,89	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/JPY/EUR 125000 2016-03-14	EUR	2 750 000,00	2 735 552,76	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	16 875 000,00	16 921 633,20	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>24 250 000,00</b>	<b>24 285 148,60</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>55 712 698,62</b>	<b>55 684 223,39</b>	

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



OM5292981

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO Tesoro Español 4,50 2018-01-31	EUR	3 533 936,54	96 331,12	3 540 419,35	6 482,81	ES00000123Q7
BONO COM.AUTÓNOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	399 049,08	9 381,61	405 994,99	6 945,91	ES0000010495
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	278 218,66	4 612,37	282 895,13	4 676,47	ES00000106494
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	251 450,00	7 136,02	260 379,90	8 929,90	ES0001352519
BONO Tesoro Español 2,10 2017-04-30	EUR	3 454 214,70	34 134,29	3 477 193,98	22 979,28	ES0000012412
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	698 552,64	11 774,57	713 076,84	14 524,20	ES0001352527
BONO Tesoro Español 2,75 2019-04-30	EUR	4 431 927,00	59 183,05	4 475 469,33	43 542,33	ES00000124V5
OBLIGACIÓN Tesoro Español 2,75 2024-10-31	EUR	953 079,75	3 576,30	967 960,70	14 880,95	ES00000126B2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>14 000 428,37</b>	<b>226 129,33</b>	<b>14 123 390,22</b>	<b>122 961,85</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO KUTXABANK S.A. 4,38 2015-09-28	EUR	731 703,00	(8 342,53)	736 027,53	4 324,53	ES0314100068
BONO MAPFRE SA 5,13 2015-11-16	EUR	319 002,00	(6 823,39)	320 712,94	1 710,94	ES0324244005
BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	1 319 309,00	2 828,01	1 335 159,06	15 850,06	ES0313860613
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,60 2015-02-20	EUR	695 849,86	3 567,14	696 396,26	546,40	ES0513495MF6
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,92 2015-09-16	EUR	297 315,57	745,35	298 128,53	812,96	ES0513862H02
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,91 2015-09-30	EUR	99 100,77	222,30	99 370,86	270,09	ES0513862H77
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 462 280,20</b>	<b>(7 803,12)</b>	<b>3 485 795,18</b>	<b>23 514,98</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17	EUR	705 349,00	(991,25)	724 016,36	18 667,36	ES0378641189
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 1,88 2017-09-17	EUR	500 120,00	2 628,77	516 143,15	16 023,15	ES0378641197
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 205 469,00</b>	<b>1 637,52</b>	<b>1 240 159,51</b>	<b>34 690,51</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	716 900,00	6 483,77	718 368,63	1 468,63	ES0312358007
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	1 230 420,00	27 361,58	1 248 118,42	17 698,42	ES0312298013
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2016-12-20	EUR	1 156 535,00	(12 424,17)	1 187 560,20	31 025,20	ES0312298104
CEDULAS UNICAJA BANCO, S.A. 4,38 2015-10-14	EUR	259 451,00	(3 313,39)	263 340,72	3 889,72	ES0458759000
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16	EUR	291 323,59	17 673,61	292 959,05	1 635,46	ES0413860281
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2017-03-21	EUR	533 625,00	7 058,80	546 257,64	12 632,64	ES0312298112
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	948 635,00	18 184,64	954 687,00	6 052,00	ES0317043000
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2017-01-24	EUR	213 095,00	3 366,93	220 154,17	7 059,17	ES0413860067
CEDULAS B.POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	523 647,50	(7 209,27)	526 445,43	2 797,93	ES0413790116
CEDULAS B.POPULAR 4,00 2016-10-18	EUR	212 590,00	(2 179,17)	216 381,09	3 791,09	ES0413790017
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,19 2018-02-22	EUR	582 198,00	1 664,27	584 686,63	2 488,63	ES0312298039
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>6 668 420,09</b>	<b>56 667,60</b>	<b>6 758 958,98</b>	<b>90 538,89</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANCO DE SABADELL 0,10 2015-01-02	EUR	11 633 000,00	-	11 633 000,00	-	ES00000126B2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>11 633 000,00</b>	<b>-</b>	<b>11 633 000,00</b>	<b>-</b>	

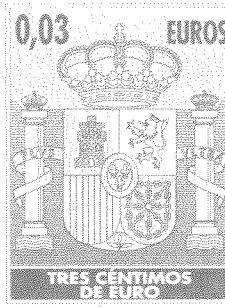
# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ENDESA	EUR	81 766,47	-	95 510,05	13 743,58	ES0130670112
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	129 871,15	-	115 701,44	(14 169,71)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	267 125,02	-	255 200,09	(11 924,93)	ES0113900J37
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	101 837,10	-	96 238,34	(5 598,76)	ES0167050915
ACCIONES DIA	EUR	80 411,96	-	81 051,31	639,35	ES0126775032
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>661 011,7</b>	-	<b>643 701,23</b>	<b>(17 310,47)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	883 036,00	-	749 078,12	(133 957,88)	ES0173827033
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	617 871,03	-	528 184,23	(89 686,80)	ES0111099034
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	521 089,24	-	617 197,59	96 108,35	ES0175083031
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 021 996,27</b>	-	<b>1 894 459,94</b>	<b>(127 536,33)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-20	EUR	1 445 000,00	16 479,86	1 446 082,16	1 082,16	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,40 2015-01-09	EUR	3 600 000,00	39,45	3 600 343,70	343,70	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-24	EUR	720 000,00	3 127,55	722 129,03	2 129,03	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-10	EUR	85 000,00	434,31	85 225,79	225,79	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-10	EUR	420 000,00	2 226,58	421 116,60	1 116,60	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-06-10	EUR	685 000,00	4 259,40	687 171,38	2 171,38	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-05-07	EUR	550 000,00	3 991,98	551 544,08	1 544,08	-
DEPÓSITOS CAIXABANK, S.A. 1,40 2015-02-26	EUR	2 130 000,00	25 135,81	2 134 501,11	4 501,11	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26	EUR	300 000,00	3 261,32	300 854,40	854,40	-
DEPÓSITOS BBVA 0,90 2015-05-07	EUR	600 000,00	3 515,59	601 603,05	1 603,05	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-05	EUR	1 760 000,00	20 294,76	1 763 890,08	3 890,08	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2015-09-30	EUR	1 350 000,00	1 698,22	1 351 907,03	1 907,03	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,60 2015-08-28	EUR	2 600 000,00	5 289,31	2 605 770,17	5 770,17	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,75 2015-06-26	EUR	2 050 000,00	7 862,79	2 055 765,91	5 765,91	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,90 2015-05-07	EUR	600 000,00	3 515,59	601 635,61	1 635,61	-
DEPÓSITOS BBVA 0,90 2015-06-10	EUR	2 250 000,00	11 295,44	2 257 220,88	7 220,88	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26	EUR	160 000,00	1 689,62	160 455,67	455,67	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>21 305 000,00</b>	<b>114 117,58</b>	<b>21 347 216,65</b>	<b>42 216,65</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>60 957 605,63</b>	<b>390 748,91</b>	<b>61 126 681,71</b>	<b>169 076,08</b>	



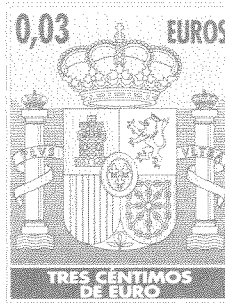
CLASE 8.ª



OM5292982

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



OM5292983

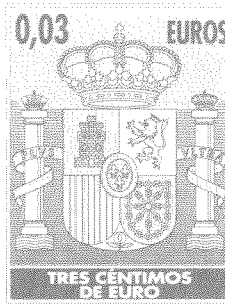
CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACIÓN REPUBLICA ITALIANA 3,75 2016-08-01	EUR	1 922 602,30	(9 151,44)	1 955 248,41	32 646,11	IT0004019581
OBLIGACIÓN REPUBLICA PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	2 975 542,50	21 316,21	2 993 991,92	18 449,42	PTOTEAOE0021
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,10 2016-09-15	EUR	565 010,68	(15 795,81)	598 275,22	33 264,54	IT0004682107
BONO REPUBLICA ITALIANA 4,75 2017-05-01	EUR	354 377,10	(5 593,80)	361 040,88	6 663,78	IT0004793474
OBLIGACIÓN REPUBLICA ITALIANA 4,00 2017-02-01	EUR	905 919,60	(2 886,89)	929 006,14	23 086,54	IT0004164775
OBLIGACIÓN REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01	EUR	1 027 826,80	10 215,28	1 033 377,24	5 550,44	IT0005001547
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 751 278,98</b>	<b>(1 896,45)</b>	<b>7 870 939,81</b>	<b>119 660,83</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIÓN ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02	EUR	244 620,00	(6 247,45)	248 144,06	3 524,06	XS0470632646
OBLIGACIÓN ALSTOM 4,13 2017-02-01	EUR	269 041,00	3 110,46	275 157,93	6 116,93	FR0010850701
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	548 252,00	11 008,87	554 648,53	6 396,53	XS0585904443
BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23	EUR	296 822,95	(359,08)	300 713,63	3 890,68	XS0594515966
BONO BNP PARIBAS S.A. 3,00 2017-02-24	EUR	284 587,38	1 499,36	289 776,38	5 189,00	XS0749822556
OBLIGACIÓN METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	337 287,18	2 020,35	343 052,67	5 765,49	DE000A1C92S3
OBLIGACIÓN CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	109 243,00	656,48	111 243,63	2 000,63	FR0010850719
OBLIGACIÓN GOLDMAN SACHS GROUP 4,50 2017-01-30	EUR	273 742,50	1 915,22	279 060,12	5 317,62	XS0284727814
BONO RCI BANQUE SA 4,00 2016-03-16	EUR	307 578,12	855,04	310 370,30	2 792,18	XS0602211202
OBLIGACIÓN D.TELEKOM INT FIN 6,00 2017-01-20	EUR	194 089,50	948,91	197 089,06	2 999,56	DE000A0T5X07
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	598 980,00	6 592,57	610 108,80	11 128,80	XS1046276504
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 464 243,63</b>	<b>22 000,73</b>	<b>3 519 365,11</b>	<b>55 121,48</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	297 358,55	3 032,67	300 847,33	3 488,78	XS0582801865
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>297 358,55</b>	<b>3 032,67</b>	<b>300 847,33</b>	<b>3 488,78</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	168 681,60	-	165 968,28	(2 713,32)	NL0000008977
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	345 610,73	-	414 983,24	69 372,51	US26138E1091
ACCIONES TALKTALK TELECOM GRO	GBP	85 454,64	-	89 385,67	3 931,03	GB00B4YCDF59
ACCIONES ORION OYJ	EUR	212 190,87	-	178 508,79	(33 682,08)	FI0009014377
ACCIONES SNAM SPA	EUR	80 150,42	-	79 105,42	(1 045,02)	IT0003153415
ACCIONES SOLVAY, S.A.	EUR	111 004,55	-	110 489,20	(515,35)	BE0003470755
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	378 009,40	-	364 899,97	(13 109,43)	CA8672241079
ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	USD	495 090,78	-	575 239,09	80 148,31	US0268747849
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK	122 038,41	-	124 362,82	2 324,41	DK0010311471
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	405 382,04	-	428 720,78	23 338,74	US1255091092
ACCIONES NESTLE	CHF	308 083,34	-	323 865,00	15 781,66	CH0038863350
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	107 378,27	-	106 900,08	(478,19)	FI0009007884
ACCIONES CEZ AS	CZK	108 264,05	-	104 226,41	(4 037,64)	CZ0005112300

# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	279 914,60	-	298 643,23	18 728,63	US7782961038
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	204 397,62	-	208 541,04	4 143,42	FI0009003305
ACCIONES SANDISK CORPORATION	USD	293 681,90	-	294 150,57	468,67	US80004C1018
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL	USD	535 275,08	-	599 630,29	64 355,21	US2547091080
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	140 114,08	-	135 295,94	(4 818,14)	NO0010208051
ACCIONES NEXT PLC	GBP	79 489,10	-	82 988,67	3 499,57	GB0032089863
ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	79 303,51	-	87 158,96	7 855,45	GB0007739609
ACCIONES WARTSILA OYJ	EUR	81 677,05	-	85 381,18	3 704,13	FI0009003727
ACCIONES SKANDINAV ENSKILDA	SEK	181 170,51	-	193 362,61	12 192,10	SE0000148884
ACCIONES METSO CORPORATION	EUR	79 250,25	-	77 985,82	(1 264,43)	FI0009007835
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	79 506,26	-	92 236,66	12 730,40	GB0033195214
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	86 883,80	-	85 176,48	(1 707,32)	NL0000009827
ACCIONES TELE2 AB	SEK	121 986,05	-	115 491,15	(6 494,90)	SE0005190238
ACCIONES OPAP, S.A.	EUR	80 372,38	-	77 029,50	(3 342,88)	GRS419003009
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	74 648,22	-	88 950,73	14 302,51	GB00B7KR2P84
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	151 555,69	-	165 989,00	14 433,31	IE0000669501
ACCIONES BOOKER GROUP PLC	GBP	78 498,30	-	90 043,20	11 544,90	GB00B01TND91
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	316 539,34	-	303 939,02	(12 600,32)	GB0009252882
ACCIONES HUHTAMAKI OYJ	EUR	79 278,82	-	87 796,80	8 517,98	FI0009000459
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	95 343,25	-	105 180,52	9 837,27	GB00BLNN3L44
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	121 202,83	-	134 701,33	13 498,50	GB0000904986
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	71 748,72	-	83 439,53	11 690,81	NL0010672325
ACCIONES GOOGLE INC.	USD	368 320,11	-	392 037,03	23 716,92	US38259P7069
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	137 923,31	-	152 786,60	14 863,29	GB0008782301
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	99 806,88	-	84 192,16	(15 614,72)	NO0003078800
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	118 248,33	-	124 926,09	6 677,76	GB00B02L3W35
ACCIONES BASF SE	EUR	183 872,96	-	166 034,88	(17 838,08)	DE000BASFI11
ACCIONES BPOST, S.A.	EUR	80 281,95	-	79 585,77	(696,18)	BE0974268972
ACCIONES CARILLION PLC	GBP	80 274,43	-	78 073,72	(2 200,71)	GB0007365546
ACCIONES WPP PLC	GBP	105 975,15	-	114 167,40	8 192,25	JE00B8KF9B49
ACCIONES DCC PLC	GBP	92 932,66	-	96 076,49	3 143,83	IE0002424939
ACCIONES NUTRECO NV	EUR	129 321,52	-	126 337,40	(2 984,12)	NL0010395208
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	174 118,43	-	175 720,10	1 601,67	SE0000242455
ACCIONES TERNA-RETE ELEC NAZ	EUR	78 988,29	-	77 418,40	(1 569,89)	IT0003242622
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	79 290,72	-	82 871,10	3 580,38	NL0000334118
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	310 813,18	-	399 748,78	88 935,60	US57636Q1040
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	277 067,43	-	294 396,84	17 329,41	US30303M1027
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	164 599,40	-	152 224,09	(12 375,31)	JE00B4T3BW64



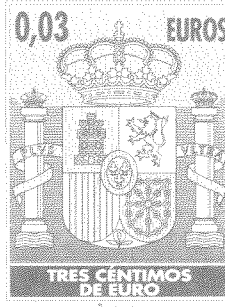
OM5292984

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LOGITECH INT	CHF	69 764,13	-	77 024,90	7 260,77	CH0025751329
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	151 108,92	-	155 786,42	4 677,50	DK0060252690
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	187 305,17	-	188 698,95	1 393,78	NL0000009165
ACCIONES INGENICO	EUR	79 785,23	-	84 748,88	4 963,65	FR0000125346
ACCIONES SIEMENS	EUR	192 201,88	-	191 906,25	(295,63)	DE0007236101
ACCIONES ABB LTD	CHF	87 286,11	-	85 080,33	(2 205,78)	CH0012221716
ACCIONES NOVARTIS	CHF	303 327,83	-	332 355,56	29 027,73	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING, A.G.	CHF	297 701,73	-	293 330,53	(4 371,20)	CH0012032048
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	416 053,99	-	494 308,55	78 254,56	US46625H1005
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	111 864,91	-	118 494,00	6 629,09	FI0009005987
ACCIONES DEUTSCHE POST, A.G.	EUR	120 890,18	-	132 655,73	11 765,55	DE0005552004
ACCIONES ZURICH INSURANCE GR.	CHF	202 537,13	-	215 644,77	13 107,64	CH0011075394
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	252 916,05	-	237 019,90	(15 896,15)	SE0000427361
ACCIONES FRESenius SE	EUR	246 419,72	-	276 741,92	30 322,20	DE0005785604
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	282 408,01	-	366 363,53	83 955,52	US5951121038
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	479 248,69	-	487 764,66	8 515,97	AN8068571086
ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	86 365,31	-	85 053,87	(1 311,44)	SE0000869646
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	262 902,86	-	252 739,07	(10 163,79)	GB0007980591
ACCIONES US BANCORP	USD	546 236,03	-	575 417,96	29 181,93	US9029733048
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	290 347,42	-	287 074,88	(3 272,54)	GB0005405286
ACCIONES LOWES COMPANIES INC	USD	326 321,57	-	460 240,04	133 918,47	US5486611073
ACCIONES DAIMLER, A.G.	EUR	174 129,96	-	192 909,09	18 779,13	DE0007100000
ACCIONES BRITISH SKY	GBP	80 460,57	-	84 192,98	3 732,41	GB0001411924
ACCIONES INTEL CORP.	USD	334 095,11	-	343 432,15	9 337,04	US4581401001
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	284 699,68	-	293 791,65	9 091,97	DE0008404005
ACCIONES EMC CORPORATION	USD	419 987,74	-	482 359,30	62 371,56	US26866481027
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	416 686,85	-	454 244,39	37 557,54	US1266501006
ACCIONES ASTRAZENeca	GBP	269 104,92	-	271 769,66	2 664,74	GB0009895292
ACCIONES TOTAL	EUR	216 980,57	-	179 859,60	(37 120,97)	FR0000120271
ACCIONES ORANGE, S.A.	EUR	158 200,83	-	171 243,30	13 042,47	FR0000133308
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	403 619,25	-	470 806,60	67 187,35	US0605051046
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	148 984,61	-	137 775,99	(11 208,62)	FI0009007132
ACCIONES ARKEMA, S.A.	EUR	81 538,85	-	84 862,87	3 324,02	FR0010313833
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	116 565,41	-	122 736,52	6 171,11	SE0000113250
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	170 104,33	-	177 314,55	7 210,22	SE0000103814
ACCIONES VOLKSWAGEN, A.G.	EUR	180 641,46	-	184 280,70	3 639,24	DE0007664039
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	208 675,01	-	214 592,90	5 917,89	DK0010274414
ACCIONES VOESTALPINE, A.G.	EUR	117 756,13	-	118 225,98	469,85	AT00000937503



OM5292985

CLASE 8.ª

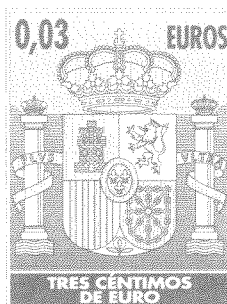
# INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	241 536,22	-	164 501,44	(77 034,78)	NO0010096985
ACCIONES AP MOELLER-MAERSKA/S	DKK	161 615,89	-	141 227,12	(20 388,77)	DK0010244508
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR	GBP	199 345,62	-	201 105,49	1 759,87	GB0004544929
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	79 416,44	-	77 275,66	(2 140,78)	FR0000130650
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	331 030,40	-	310 712,95	(20 317,45)	GB00B03MLX29
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	79 909,41	-	79 898,40	(11,01)	FR0000130213
ACCIONES VINCI, S.A.	EUR	96 916,08	-	100 304,04	3 387,96	FR0000125486
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	209 347,80	-	198 947,10	(10 400,70)	NL0000303600
ACCIONES TEVA PHARMA INDUST	USD	387 163,56	-	396 028,94	8 865,38	US8816242098
ACCIONES FEDEX CORP	USD	383 746,93	-	386 421,49	2 674,56	US31428X1063
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	215 977,41	-	249 409,63	33 432,22	GB0009223206
ACCIONES BELGACOM SA	EUR	110 664,37	-	107 758,00	(2 906,37)	BE0003810273
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	453 141,90	-	488 752,52	35 610,62	US8679141031
ACCIONES COMCAST CORP	USD	396 411,57	-	486 309,65	89 898,08	US20030N1019
ACCIONES BMW	EUR	152 323,88	-	155 930,49	3 606,61	DE0005190003
ACCIONES 3M CO	USD	677 885,81	-	870 904,15	193 018,34	US88579Y1010
ACCIONES CREDIT AGRICOLE, S.A.	EUR	190 154,73	-	175 312,68	(14 842,05)	FR0000045072
ACCIONES SECURITAS AB	SEK	82 301,91	-	84 323,57	2 021,66	SE0000163594
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	135 341,80	-	123 606,41	(11 735,39)	GB00B033F229
ACCIONES BNP PARIBAS, S.A.	EUR	233 113,79	-	213 246,54	(19 867,25)	FR0000131104
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	305 791,58	-	417 984,46	112 192,88	US9581021055
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>22 619 372,46</b>	<b>-</b>	<b>23 969 173,47</b>	<b>1 349 801,01</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>34 132 253,62</b>	<b>23 136,95</b>	<b>35 660 325,72</b>	<b>1 528 072,10</b>	



CLASE B.º



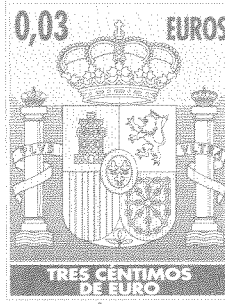
OM5292986

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

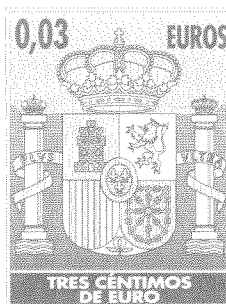


0M5292987

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO S&P 500 50 2015-03-20	USD	10 608 548,93	10 772 640,11	20/03/2015
FUTURO EUROSX50 10 2015-03-20	EUR	6 994 300,00	7 205 900,00	20/03/2015
FUTURO EU.FRANC 10/23 1 2015-03-06	EUR	3 810 340,00	3 827 720,00	6/03/2015
FUTURO MSCIEM 50 2015-03-20	USD	1 341 936,68	1 385 332,29	20/03/2015
FUTURO EU.ALEMAN 02/24 1 2015-03-06	EUR	2 945 500,00	2 961 530,00	6/03/2015
FUTURO EU.ITALIA 03/24 1 2015-03-06	EUR	4 835 520,00	4 881 600,00	6/03/2015
FUTURO TPX 10000 2015-03-12	JPY	5 641 552,41	5 526 451,75	12/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>36 177 698,02</b>	<b>36 561 174,15</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.EUR/JPY/EUR 125000 2015-03-16	EUR	2 750 000,00	2 746 969,07	16/03/2015
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2015-03-16	EUR	10 500 000,00	10 507 811,21	16/03/2015
FUTURO EU.ITALIA 05/17 1 2015-03-06	EUR	1 225 730,00	1 225 070,00	6/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>14 475 730,00</b>	<b>14 479 850,28</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>50 653 428,02</b>	<b>51 041 024,43</b>	



CLASE 8.ª



0M5292988

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

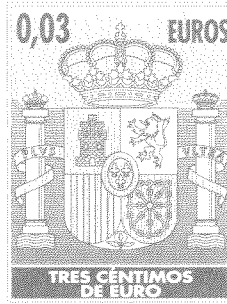
#### **Entorno global y de los mercados de capitales**

La economía mundial tiene un crecimiento modesto en 2015. El año está marcado por nuevos episodios de inestabilidad política y geopolítica y por un comportamiento más errático de los mercados financieros. En el ámbito político, destaca la importante incertidumbre generada alrededor de Grecia durante la primera mitad del ejercicio. El nuevo Gobierno de Syriza, tras las elecciones de enero, entra en un duro proceso de negociación con los acreedores internacionales sobre los términos del programa de ayuda financiera. Estas negociaciones se complican hasta tal punto que Grecia convoca un referéndum para decidir si aceptaba la condicionalidad impuesta en el programa de rescate. Además, el Banco Central Europeo (BCE) tiene congelada la liquidez de emergencia concedida a la banca griega y se produce una importante salida de depósitos bancarios que requiere el establecimiento de controles de capitales. En este contexto, Grecia es el primer país desarrollado en incumplir sus obligaciones financieras con el FMI y surgen importantes dudas sobre su permanencia en la zona euro. Al final, se acuerda un tercer rescate internacional a Grecia ligado a una importante condicionalidad, reduciéndose la inestabilidad en torno al país heleno, y se celebran nuevas elecciones generales el 20 de septiembre en las que de nuevo sale vencedor Syriza. En Reino Unido, el Partido Conservador gana las elecciones generales con mayoría absoluta, que implicará la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea antes de finalizar 2017. En Portugal, tras las elecciones generales se pone de manifiesto la dificultad de formar gobierno, que finalmente es asumido por el Partido Socialista gracias al apoyo de las formaciones de izquierda, a pesar de obtener menos votos que el partido conservador. En España, las elecciones generales del 20 de diciembre se saldan con una victoria del PP, aunque serán necesarios pactos para formarse gobierno. Por otra parte, se sigue trabajando en el proceso de Unión Bancaria, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de crear un Mecanismo de Garantía de Depósitos Europeo, y progresa la creación de la Unión del Mercado de Capitales con la publicación del Plan de Acción hasta 2017. En geopolítica, el conflicto en Ucrania cede protagonismo a la crisis de los refugiados en Europa y a la creciente tensión en torno a Siria, especialmente tras los atentados reivindicados por el Estado Islámico en París.

En el verano hay abruptos movimientos en los mercados financieros globales a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y ante la expectativa de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector en Estados Unidos. La evolución es especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas a episodios históricos de crisis financieras.



CLASE 8.ª



0M5292989

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

La economía estadounidense presenta unas pautas de crecimiento similares a las de 2014 y el mercado laboral avanza en su proceso de normalización. La fortaleza del dólar y la menor actividad en el sector de extracción de petróleo afecta negativamente a la economía. La actividad de la zona euro tiene una evolución más positiva, a pesar de la incertidumbre en torno a Grecia, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del crudo y el reducido coste de financiación. En Reino Unido, la economía acredita una evolución favorable soportada por el buen comportamiento del mercado laboral, aunque con dinámicas de crecimiento menores que en 2014. La economía japonesa muestra debilidad y cae el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre.

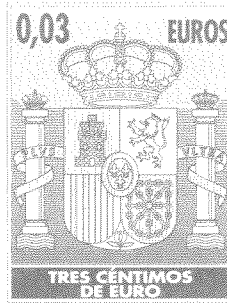
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización financiera y las autoridades adoptan medidas para limitar el deterioro de la actividad. En América Latina, la situación económica se deteriora en Brasil, en un contexto de inestabilidad política y elevados desequilibrios fiscales y por cuenta corriente, y el crecimiento de la economía en México es moderado y ligeramente superior al de 2014. En Europa del Este, el conflicto de Ucrania afecta a la contracción económica y la crisis financiera en Rusia, especialmente en la primera mitad de año.

La economía española consigue una evolución muy favorable, destacando en positivo dentro de la zona euro con un crecimiento en el año superior al +3%, algo que no se veía desde 2007. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y las exportaciones tienen un notable dinamismo. La actividad se beneficia de los reducidos precios del crudo, del menor esfuerzo fiscal y de unas favorables condiciones de financiación. El buen tono de la actividad económica se refleja en el mejor comportamiento del mercado de trabajo, con un aumento de la ocupación neta y un nuevo retroceso de la tasa de paro. El déficit público sigue bajando, aunque la Comisión Europea estima que se habrá situado en 2015 por encima del objetivo del 4,2% del PIB.

La inflación se sitúa en niveles reducidos, alejada de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas, presionada a la baja por los bajos precios del crudo y de las materias primas en general. En este sentido, el precio del petróleo registra mínimos de más de una década, lastrado por aspectos como la falta de ajuste de la oferta ante una demanda débil. El componente subyacente de las inflaciones, es decir los precios sin alimentos y energía, tienen un mejor comportamiento que el índice general.



CLASE 8.ª



0M5292990

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

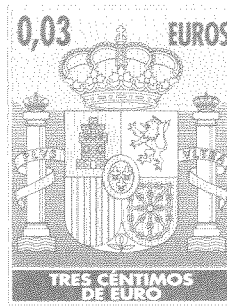
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en la reunión de diciembre se prolonga seis meses y se reduce el tipo marginal de depósito hasta el -0,30%. La política monetaria del BCE lleva al tramo corto de la curva alemana a permanecer en terreno negativo durante todo el año y la rentabilidad del bono alemán a dos años se sitúa en niveles mínimos históricos. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumenta el tipo de interés de referencia en diciembre por primera vez en nueve años, hasta el rango entre el 0,25% y el 0,50%. La mejora en las condiciones del mercado laboral apoya esta decisión. El Banco de Inglaterra mantiene el tipo rector en el 0,50% y el stock de activos adquirido bajo su programa de compras en 375 mil millones de libras. El Banco Central de Japón mantiene los volúmenes de compras mensuales de activos y en la reunión de diciembre modifica cualitativamente algunas de las características del programa de compra de activos para facilitar su implementación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo son muy reducidas en Estados Unidos y en Alemania, cerrando el año en niveles sólo ligeramente superiores a los de 2014. Estos activos encuentran apoyo en las reducidas inflaciones, el carácter acomodaticio de las políticas monetarias y las dudas sobre el crecimiento económico global. La rentabilidad del bono alemán registra niveles mínimos históricos en el mes de abril, apoyado en el inicio del programa de compras del BCE y en la incertidumbre en torno a Grecia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, tras situarse cerca del 0%, experimenta un importante e histórico movimiento al alza explicado en parte por las dinámicas del propio funcionamiento del mercado de deuda pública. Este movimiento se va disipando parcialmente a lo largo de la segunda mitad de año.

El euro se deprecia de forma destacable frente al dólar y la libra esterlina, principalmente en el primer trimestre coincidiendo con el anuncio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE. El yen termina el año en niveles similares a los de 2014 frente al dólar. Las salidas de capitales de la economía japonesa, en un contexto en que diversos inversores domésticos diversifican sus carteras para dar un mayor peso a los activos extranjeros, ejercen presiones depreciatorias sobre el yen. Sin embargo, durante la inestabilidad financiera del verano, el yen actúa de activo refugio y se aprecia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292991

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Los índices bursátiles europeos cuentan con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE. Durante el verano, las bolsas en Europa y en Estados Unidos se ven severamente castigadas ante las dudas sobre el crecimiento económico global. En el conjunto del año, el Standard & Poor's 500 aumenta en euros más de un +10%, aunque esta revalorización se explica exclusivamente por la apreciación del dólar. En Europa, el EURO STOXX 50 avanza cerca de un +4%, pero con un comportamiento heterogéneo por países. Así, el IBEX 35 finaliza por debajo de los niveles de 2014, con una caída alrededor del -7%, mientras que el DAX alemán, a pesar del escándalo de los motores diésel de Volkswagen, registra un avance cercano al +10%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen una elevada volatilidad y son penalizados en el verano, con fuertes depreciaciones cambiarias y una abrupta caída de la bolsa en China. Esta volatilidad está relacionada con las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política en algunos países, los reducidos precios de las materias primas y las preocupaciones respecto a una posible subida del tipo de interés de referencia en Estados Unidos. En este contexto de fuertes depreciaciones cambiarias, algunos bancos centrales se ven forzados a incrementar los tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, Standard & Poor's y Fitch retiran el grado de inversión a la deuda soberana de Brasil en moneda extranjera, nivel que mantenían desde 2008.

### **Perspectivas para 2016**

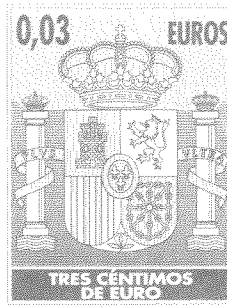
El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca contenida y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas. En este contexto, las autoridades monetarias previsiblemente mantendrán unas políticas relativamente acomodaticias.

Se espera que la economía de Estados Unidos crezca a un ritmo en torno a su potencial. En la zona euro, la política del BCE ayudará a contrarrestar la pérdida de impulso de la actividad a raíz de la situación en las economías emergentes. En Reino Unido, el contexto político será uno de los principales focos de atención. En particular, destaca la incertidumbre en torno al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, que podría acabar celebrándose en 2016.

En las economías emergentes, se espera que la desaceleración estructural de la economía de China tenga continuidad, algo necesario para transitar a un modelo de crecimiento más eficiente y sostenible. América Latina se postula como una región especialmente vulnerable, mientras que en Europa del Este los riesgos proceden más del ámbito político (Turquía) y/o geopolítico (Rusia).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292992

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Las bolsas estarán atentas a la evolución de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las diferentes políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la situación de la economía china e incorporarán sus impactos a las cotizaciones.

#### **Evolución del Fondo durante 2015**

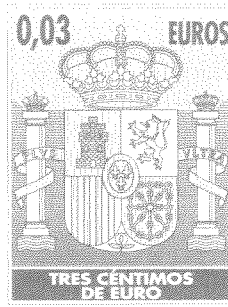
El Fondo reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos denominados en euros y acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. En este sentido, durante la primera mitad del año, y a medida que las rentabilidades de los bonos gubernamentales de la eurozona repuntaban, el Fondo ha incrementado progresivamente la duración financiera para, posteriormente, durante la segunda mitad del periodo, reducirla a medida que las rentabilidades se relajaban. Esta disminución de la duración financiera se ha realizado mediante la venta tanto de bonos emitidos por países periféricos como por países no periféricos. También cabe destacar que se ha eliminado completamente la exposición a deuda pública portuguesa. Por otro lado, el Fondo ha constituido depósitos a plazo y ha adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo cédulas, de cupón fijo con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países. También se han adquirido bonos avalados y bonos de Comunidades Autónomas.

La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores financiero, salud e industrial en detrimento de los sectores de materiales de construcción y recursos básicos. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, industrial y seguros, reduciéndolas en los sectores energía, eléctricas y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable ha dirigido mayoritariamente sus inversiones hacia la renta variable europea, complementándola con posiciones en los mercados bursátiles japonés y estadounidense, así como en bolsas emergentes. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 40% y el 60%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292993

## **INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

#### **Evolución de mercados**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

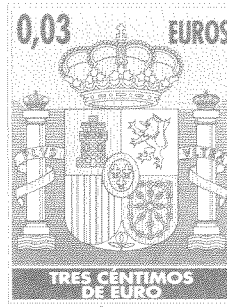
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5292994

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

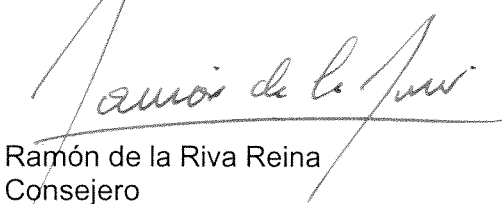
---

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:


- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

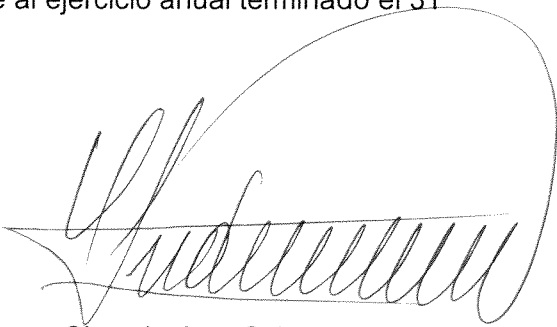
#### FIRMANTES:


  
Ignacio Camí Casellas  
Presidente


  
Ramón de la Riva Reina  
Consejero

  
Rafael José García Nauffal  
Consejero

  
Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

  
Cirus Andreu Cabot  
Consejero / Director General

  
Jordi Galí Garreta  
Consejero

  
Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero