

Informe anual 2018

INVERSABADELL 10, F.I.



Inversabadell 10, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Sabadell Asset Management S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 10, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 y en la Nota 6 de la memoria adjunta del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos, a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora del Fondo, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 25 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en su Acta de Decisiones celebrada el 22 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados auditores por el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se detalla, en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

12 de abril de 2019



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 N° 20/19/00868
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



ON6132279

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	178 796 840,73	226 134 003,36
Deudores	1 366 284,71	1 867 873,10
Cartera de inversiones financieras	172 876 320,00	213 328 066,53
Cartera interior	26 867 730,51	56 448 241,70
Valores representativos de deuda	26 664 009,76	38 112 022,90
Instrumentos de patrimonio	203 720,75	231 884,45
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	18 104 334,35
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	147 323 760,13	158 390 553,95
Valores representativos de deuda	131 359 492,66	138 072 824,80
Instrumentos de patrimonio	15 890 608,04	20 317 729,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	73 659,43	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 315 170,64)	(1 510 729,12)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 554 236,02	10 938 063,73
TOTAL ACTIVO	178 796 840,73	226 134 003,36

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6132280

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	178 514 444,06	224 452 030,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	178 514 444,06	224 452 030,89
Capital	-	-
Partícipes	161 185 499,69	199 757 189,42
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 344 873,11	1 344 873,11
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	22 480 717,43	22 480 717,43
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 496 646,17)	869 250,93
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	282 396,67	1 681 972,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	282 396,67	1 590 766,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	91 205,79
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	178 796 840,73	226 134 003,36
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	29 102 513,51	32 322 672,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	29 102 513,51	26 004 007,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	6 318 665,00
Otras cuentas de orden	10 288 775,25	11 113 892,57
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	10 244 641,64	11 113 892,57
Otros	44 133,61	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39 391 288,76	43 436 565,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6132281

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 383 627,85)</u>	<u>(3 229 920,99)</u>
Comisión de gestión	(2 217 428,09)	(3 085 956,81)
Comisión de depositario	(100 175,25)	(129 167,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(66 024,51)	(14 796,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 383 627,85)	(3 229 920,99)
Ingresos financieros	1 226 529,95	1 424 783,07
Gastos financieros	(3 137,03)	(1 563,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(767 068,47)</u>	<u>641 217,72</u>
Por operaciones de la cartera interior	17 003,82	(53 990,95)
Por operaciones de la cartera exterior	(784 072,29)	695 208,67
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 075,94)	(94 188,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(4 560 266,83)</u>	<u>2 128 923,40</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(198,06)	46 746,43
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 701 719,54)	1 294 143,59
Resultados por operaciones con derivados	(1 858 349,23)	788 033,38
Otros	-	-
Resultado financiero	(4 113 018,32)	4 099 171,92
Resultado antes de impuestos	(6 496 646,17)	869 250,93
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(6 496 646,17)</u>	<u>869 250,93</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

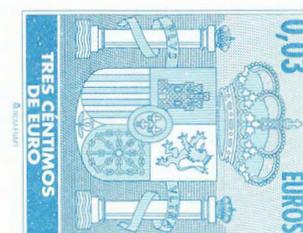
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 496 646,17)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(6 496 646,17)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	199 757 189,42	1 344 873,11	22 480 717,43	869 250,93	224 452 030,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	199 757 189,42	1 344 873,11	22 480 717,43	869 250,93	224 452 030,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 496 646,17)	(6 496 646,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	869 250,93	-	-	(869 250,93)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	21 548 329,55	-	-	-	21 548 329,55
Reembolsos	(60 989 270,21)	-	-	-	(60 989 270,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	161 185 499,69	1 344 873,11	22 480 717,43	(6 496 646,17)	178 514 444,06

CLASE 8ª



0N6132282

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

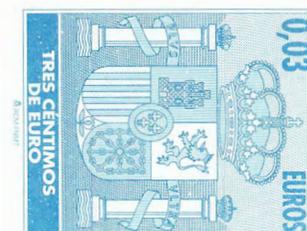
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	869 250,93
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	869 250,93

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	252 545 465,58	1 344 873,11	22 480 717,43	2 072 628,77	278 443 684,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	252 545 465,58	1 344 873,11	22 480 717,43	2 072 628,77	278 443 684,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	869 250,93	869 250,93
Aplicación del resultado del ejercicio	2 072 628,77	-	-	(2 072 628,77)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	66 469 683,00	-	-	-	66 469 683,00
Reembolsos	(121 330 587,93)	-	-	-	(121 330 587,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	199 757 189,42	1 344 873,11	22 480 717,43	869 250,93	224 452 030,89

CLASE 8.ª



0N6132283



CLASE 8.^a



ON6132284

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 26 de octubre de 2006 bajo la denominación social de INVERSABADELL 10 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual el 20 de febrero de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, 4^a PLANTA – Madrid 28050 (Madrid).

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 8 de noviembre de 2006 con el número 3.597, 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 de la Sociedad es el 6430.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Sabadell Asset Management, 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.

En el inicio del ejercicio 2017, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas seis 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: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas que formen grupo con Sabadell Asset Management SGIIC.



CLASE 8.^a



ON6132285

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2018.

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, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipe 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



CLASE 8.^a



ON6132286

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.
- 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 excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.



CLASE 8.^a



ON6132287

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

En el ejercicio 2018 y 2017 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,50%	1,175%	0,85%	0,60%	0,85%	1,175%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

A partir del 18 de diciembre de 2017 y durante todo 2018, se aplica una comisión de gestión del 1,4% en la clase base y de 0,5% en la clase cartera.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni 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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.ª



ON6132288

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



ON6132289

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017.

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 2018 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.ª



ON6132290

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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”.
 - 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.



CLASE 8.^a



ON6132291

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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”.
- 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”.



CLASE 8.^a



ON6132292

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



ON6132293

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



ON6132294

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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 irrecuperable 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.

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.



CLASE 8.ª



ON6132295

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



ON6132296

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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)”.

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.



CLASE 8.^a



ON6132297

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON6132298

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON6132299

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON6132300

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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.



CLASE 8.^a



ON6132301

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	1 243 221,51	1 602 122,71
Administraciones Públicas deudoras	69 660,09	250 490,28
Otros	53 403,11	15 260,11
	1 366 284,71	1 867 873,10

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018, principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos extranjeros a liquidar. Asimismo, el capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2017, principalmente, el importe de los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	282 396,67	1 590 766,68
	282 396,67	1 590 766,68

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre de los ejercicios correspondientes. Asimismo, el capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 recoge, principalmente, el importe de los acreedores por reembolsos.



CLASE 8.^a



ON6132302

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	26 867 730,51	56 448 241,70
Valores representativos de deuda	26 664 009,76	38 112 022,90
Instrumentos de patrimonio	203 720,75	231 884,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	18 104 334,35
Cartera exterior	147 323 760,13	158 390 553,95
Valores representativos de deuda	131 359 492,66	138 072 824,80
Instrumentos de patrimonio	15 890 608,04	20 317 729,15
Derivados	73 659,43	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 315 170,64)	(1 510 729,12)
	172 876 320,00	213 328 066,53

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 2018. 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 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco 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 2017 cuyas contrapartidas se encuentran detalladas en el Anexo III.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.



CLASE 8.^a



ON6132303

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	92 076 227,34	119 793 363,06
Número de participaciones emitidas	8 708 333,3723	10 913 160,0884
Valor liquidativo por participación	10,5733	10,9770
Número de partícipes	4 244	5 020
Clase Plus	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	64 300 318,26	75 057 873,15
Número de participaciones emitidas	5 937 196,7543	6 712 471,2066
Valor liquidativo por participación	10,8301	11,1819
Número de partícipes	358	420
Clase Premier	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	18 011 079,87	24 983 806,25
Número de participaciones emitidas	1 647 126,8472	2 218 455,3215
Valor liquidativo por participación	10,9348	11,2618
Número de partícipes	11	13
Clase PYME	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	528 497,58	765 776,78
Número de participaciones emitidas	48 589,1031	67 968,2054
Valor liquidativo por participación	10,8769	11,2667
Número de partícipes	14	20
Cartera Empresa	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	3 598 321,01	3 851 211,65
Número de participaciones emitidas	328 165,2154	340 180,2716
Valor liquidativo por participación	10,9650	11,3211
Número de partícipes	6	6



CLASE 8.^a



ON6132304

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	10 244 641,64	11 113 892,57
Otros	44 133,61	-
	<u>10 288 775,25</u>	<u>11 113 892,57</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



ON6132305

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible 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.

No existen contingencias significativas 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, y sucesivas modificaciones. 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 éste.

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 2018 y 2017, ascienden a cinco miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



ON6132306

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

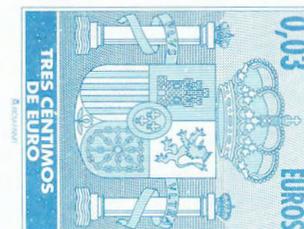
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COM.AUTONOMA DE MADR0,732021-05-19	EUR	4 151 996,53	(1 298,78)	4 200 273,44	48 276,91	ES0000101719
OBLIGACION Tesoro Español5,402023-01-31	EUR	3 198 364,50	104 342,09	3 236 681,71	38 317,21	ES00000123U9
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR4,692020-03-12	EUR	3 557 050,71	(134 536,36)	3 571 210,48	14 159,77	ES0000101396
OBLIGACION Tesoro Español4,802024-01-31	EUR	3 221 319,05	113 131,91	3 219 497,44	(1 821,61)	ES00000121G2
BONO Tesoro Español0,402022-04-30	EUR	2 881 179,00	313,28	2 896 127,27	14 948,27	ES00000128O1
TOTALES Deuda pública		17 009 909,79	81 952,14	17 123 790,34	113 880,55	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANCO DE SABADELL0,652020-03-05	EUR	4 323 725,00	12 383,34	4 282 217,85	(41 507,15)	ES03138602P1
BONO BANKINTER1,752019-06-10	EUR	1 962 833,00	(30 698,42)	1 962 942,98	109,98	ES03136793B0
BONO CAIXABANK, S.A.2,382019-05-09	EUR	1 142 790,00	(21 961,91)	1 147 037,69	4 247,69	ES0314970239
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 429 348,00	(40 276,99)	7 392 198,52	(37 149,48)	
Emisiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE)5,902021-03-17	EUR	2 117 656,00	(149 662,28)	2 148 020,90	30 364,90	ES0378641023
TOTALES Emisiones avaladas		2 117 656,00	(149 662,28)	2 148 020,90	30 364,90	
ACCIONES admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA	EUR	46 210,90	-	44 306,13	(1 904,77)	ES0130670112
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	46 289,47	-	46 033,68	(255,79)	ES0116870314
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	33 562,29	-	33 356,38	(205,91)	ES0167050915
ACCIONES FERROVIAL	EUR	31 732,31	-	31 833,31	101,00	ES0118900010
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	48 029,35	-	48 191,25	161,90	ES0105046009
TOTALES ACCIONES admitidas cotización		205 824,32	-	203 720,75	(2 103,57)	
TOTAL Cartera Interior		26 762 738,11	(107 987,13)	26 867 730,51	104 992,40	

CLASE 8.ª



0N6132307

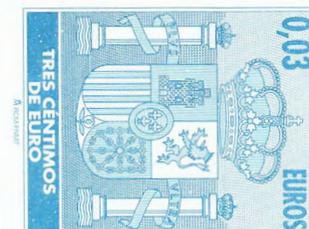
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO FRANCESA4,252023-10-25	EUR	8 059 884,50	10 930,45	8 084 256,66	24 372,16	FR0010466938
OBLIGACION ESTADO ALEMAN1,502023-02-15	EUR	9 838 822,68	99 524,70	9 870 902,80	32 080,12	DE0001102309
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA5,502022-09-01	EUR	6 445 012,00	(127 753,67)	6 300 366,75	(144 645,25)	IT0004801541
BONO REPUBLICA ITALIANA0,702020-05-01	EUR	1 716 235,00	(7 475,04)	1 716 723,42	488,42	IT0005107708
BONO REPUBLICA ITALIANA0,652020-11-01	EUR	3 906 051,05	(21 064,70)	3 893 638,06	(12 412,99)	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCESO,002022-05-25	EUR	4 156 640,00	(2 167,37)	4 193 335,37	36 695,37	FR0013219177
BONO REPUBLICA ITALIANA0,352021-11-01	EUR	5 170 200,00	29 935,60	5 138 689,98	(31 510,02)	IT0005216491
OBLIGACION ESTADO FRANCES1,752023-05-25	EUR	5 721 721,00	36 607,17	5 762 217,94	40 496,94	FR0011486067
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA0,652023-10-15	EUR	4 956 218,00	32 278,48	4 980 920,27	24 702,27	IT0005215246
OBLIGACION ESTADO BELGA0,202023-10-22	EUR	1 313 364,00	(923,23)	1 315 656,86	2 292,86	BE0000339482
OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA0,002023-07-15	EUR	1 303 458,00	(388,48)	1 309 904,48	6 446,48	AT0000A1PE50
BONO REPUBLICA ITALIANA0,952023-03-01	EUR	4 985 635,00	26 204,32	5 110 949,11	125 314,11	IT0005325946
TOTALES Deuda pública		57 573 241,23	75 708,23	57 677 561,70	104 320,47	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV3,002022-01-31	EUR	1 214 118,00	4 738,22	1 215 263,04	1 145,04	XS0990109240
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I0,502020-03-13	EUR	980 373,95	(856,77)	982 306,01	1 932,06	XS1380333929
OBLIGACION JPMORGAN CHASE1,502022-10-26	EUR	1 156 407,40	(8 869,59)	1 148 274,15	(8 133,25)	XS1310493744
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP1,632022-09-14	EUR	1 160 995,00	(7 853,49)	1 148 606,53	(12 388,47)	XS1290850707
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV2,132020-08-04	EUR	1 151 288,96	(32 314,10)	1 165 623,49	14 334,53	XS0811554962
OBLIGACION CONTINENTAL AG3,132020-09-09	EUR	1 192 644,69	(63 804,25)	1 204 775,25	12 130,56	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO4,002020-07-22	EUR	1 538 188,32	(93 038,14)	1 543 327,64	5 139,32	XS0954248729
OBLIGACION ATLANTIA SPA1,132021-11-04	EUR	1 283 240,10	(22 906,32)	1 192 179,49	(91 060,61)	XS1316567343
OBLIGACION HSBC HOLDINGS1,502022-03-15	EUR	1 148 422,00	2 312,81	1 129 409,98	(19 012,02)	XS1379182006
BONO VODAFONE GROUP PLC0,882020-11-17	EUR	1 147 198,45	(9 460,89)	1 154 183,26	6 984,81	XS1323028479
OBLIGACION BPCE4,252023-02-06	EUR	1 184 141,82	4 613,53	1 183 848,25	(293,57)	FR0011280056
OBLIGACION CREDIT SUISSE LONDON1,382022-01-31	EUR	1 142 845,00	3 981,38	1 141 330,03	(1 514,97)	XS1115479559
OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT1,382022-12-14	EUR	1 453 317,60	(9 010,27)	1 448 168,85	(5 148,75)	XS1330948818
BONO BBVA1,002021-01-20	EUR	1 329 744,00	(1 836,67)	1 335 405,34	5 661,34	XS1346315200
BONO FCE BANK PLC1,532020-11-09	EUR	1 141 129,00	(11 294,43)	1 117 846,99	(23 282,01)	XS1317725726
BONO BARCLAYS PLC1,882021-03-23	EUR	1 152 899,00	(654,93)	1 134 169,37	(18 729,63)	XS1385051112
OBLIGACION DAIMLER AG2,382022-09-12	EUR	1 144 611,00	(9 788,07)	1 134 642,19	(9 968,81)	DE000A1PGWA5
OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV2,882023-03-21	EUR	1 115 150,00	1 534,26	1 117 864,37	2 714,37	XS0907301260
BONO KELLOGG CO.0,802022-11-17	EUR	1 110 263,00	(939,12)	1 107 268,94	(2 994,06)	XS1611042646
BONO BANQUE FED CRED MUTO,382022-01-13	EUR	1 104 499,00	2 842,95	1 100 684,13	(3 814,87)	XS1548802914
BONO HEIDELBERGCEMENT FINO,502021-01-18	EUR	1 041 815,51	3 456,50	1 035 859,56	(5 955,95)	XS1549372420
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I0,252021-01-17	EUR	1 102 286,40	1 799,85	1 103 902,07	1 615,67	XS1548792420
OBLIGACION MORGAN STANLEY1,002022-12-02	EUR	1 121 252,00	(3 170,93)	1 110 919,90	(10 332,10)	XS1529838085
BONO SNAM SPA0,002020-10-25	EUR	1 096 835,24	973,75	1 093 482,25	(3 352,99)	XS1508588875
OBLIGACION BNP PARIBAS SA0,752022-11-11	EUR	1 118 057,20	(2 543,81)	1 115 498,95	(2 558,25)	XS1394103789

CLASE 8ª



0N6132308

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

OBLIGACION AT&T INC1,882020-12-04	EUR	1 068 439,88	(37 630,93)	1 064 669,72	(3 770,16)	XS0861594652
OBLIGACION A2A SPA4,382021-01-10	EUR	1 361 099,16	(64 575,48)	1 359 966,50	(1 132,66)	XS0951567030
BONO JOHNSON & JOHNSON0,252022-01-20	EUR	1 102 465,76	1 590,64	1 104 110,68	1 644,92	XS1411535286
OBLIGACION ENI SPA4,132019-09-16	EUR	1 066 278,24	(78 370,00)	1 067 129,48	851,24	XS0451457435
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN)0,882022-01-19	EUR	1 122 108,00	4 061,00	1 121 650,97	(457,03)	XS1169630602
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV4,882020-03-11	EUR	1 350 129,50	(108 745,66)	1 361 691,74	11 562,24	XS0827692269
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP2,632020-08-19	EUR	1 114 492,08	(36 360,17)	1 130 703,14	16 211,06	XS0963375232
BONO SANTANDER CON.FIN0,902020-02-18	EUR	1 121 791,00	(1 999,87)	1 120 382,83	(1 408,17)	XS1188117391
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC0,752022-02-11	EUR	1 214 748,00	4 530,02	1 210 682,36	(4 065,64)	XS1188094673
OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ0,882022-02-02	EUR	1 119 425,90	4 409,02	1 109 592,77	(9 833,13)	XS1178105851
OBLIGACION MONDELEZ INT INC1,002022-03-07	EUR	1 124 288,00	4 065,33	1 123 502,63	(785,37)	XS1197269647
OBLIGACION AT&T INC1,452022-06-01	EUR	1 150 457,00	(2 633,04)	1 135 986,85	(14 470,15)	XS1144086110
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL1,252022-11-21	EUR	1 146 236,10	(7 577,14)	1 144 547,99	(1 688,11)	XS1139688268
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA4,132020-04-14	EUR	1 393 250,00	(67 269,65)	1 407 577,87	14 327,87	XS0500187843
OBLIGACION UBS AG LONDON1,252021-09-03	EUR	1 138 390,00	(5 315,63)	1 139 234,51	844,51	XS1105680703
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR4,412019-08-06	EUR	1 411 813,00	(71 151,88)	1 409 539,24	(2 273,76)	FR0011301480
BONO RCI BANQUE SA1,132019-09-30	EUR	1 006 428,84	(807,72)	1 012 743,17	6 314,33	FR0012173144
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES3,962021-03-26	EUR	2 193 949,00	(100 478,38)	2 216 728,31	22 779,31	XS0907289978
BONO LINDE FINANCE0,252022-01-18	EUR	1 063 635,46	2 942,40	1 067 555,14	3 919,68	XS1518704900
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE2,632020-05-28	EUR	1 168 985,00	(12 946,08)	1 167 556,86	(1 428,14)	XS0933604943
OBLIGACION E.ON INTL FIN5,752020-05-07	EUR	1 244 313,90	(109 689,18)	1 258 257,36	13 943,46	XS0361244667
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE3,632021-10-07	EUR	1 490 936,36	(72 254,23)	1 501 957,55	11 021,19	XS0975256685
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA4,002020-01-21	EUR	1 403 288,88	(23 353,24)	1 397 647,48	(5 641,40)	XS0868458653
OBLIGACION ORANGE SA3,882020-04-09	EUR	765 983,25	(46 958,32)	773 885,89	7 902,64	XS0500397905
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES4,712020-01-20	EUR	1 158 830,00	(77 143,72)	1 170 372,90	11 542,90	XS0842214818
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA5,382019-01-29	EUR	1 343 725,85	(80 262,37)	1 341 809,71	(1 916,14)	XS0184373925
OBLIGACION INNOGY FINANCE BV1,882020-01-30	EUR	1 029 256,44	(8 177,96)	1 041 536,83	12 280,39	XS0878010718
BONO DIAGEO FINANCE PLC0,002020-11-17	EUR	1 050 826,33	(301,94)	1 049 808,44	(1 017,89)	XS1719154657
BONO D.TELEKOM INT FIN0,382021-10-30	EUR	987 641,22	618,34	990 593,18	2 951,96	XS1557095459
BONO FRESENIUS FIN IRE PL0,882022-01-31	EUR	1 060 540,39	6 009,87	1 050 612,32	(9 928,07)	XS1554373164
BONO AUCHAN HOLDING SA0,632022-02-07	EUR	1 106 883,00	4 026,12	1 073 126,13	(33 756,87)	FR0013236312
BONO PFIZER0,252022-03-06	EUR	1 095 528,63	3 800,35	1 099 295,92	3 767,29	XS1574157357
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA4,252022-07-13	EUR	1 175 282,73	(18 064,19)	1 171 425,15	(3 857,58)	XS0802756683
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT0,002021-07-21	EUR	1 121 158,28	557,99	1 119 612,05	(1 546,23)	XS1720639779
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERAL12,882020-01-14	EUR	1 389 636,00	(36 111,29)	1 401 962,14	12 326,14	XS1014759648
TOTALES Renta fija privada cotizada		71 193 963,82	(1 283 655,52)	71 082 295,84	(111 667,98)	
Emisiones avaladas						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S0,752020-01-25	EUR	1 416 674,00	(3 347,30)	1 404 565,98	(12 108,02)	IT0005240509
BONO B.MONTE DEI PASCHI S0,752020-03-15	EUR	1 197 540,00	4 111,08	1 195 069,14	(2 470,86)	IT0005246423
TOTALES Emisiones avaladas		2 614 214,00	763,78	2 599 635,12	(14 578,88)	

CLASE 8ª



0N6132309

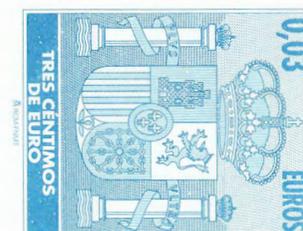
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES admitidas cotización						
ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	40 138,56	-	39 220,27	(918,29)	US91325V1089
ACCIONES CAPITALAND MALL TRUS	SGD	41 327,13	-	40 719,42	(607,71)	SG1M51904654
ACCIONES WASTE CONNECTIONS	CAD	51 286,60	-	51 857,73	571,13	CA94106B1013
ACCIONES IMPERIAL OIL LIMITED	CAD	56 015,60	-	55 319,22	(696,38)	CA4530384086
ACCIONES AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	45 815,23	-	47 054,15	1 238,92	AU000000AZJ1
ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	67 919,14	-	66 838,37	(1 080,77)	US16119P1084
ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	57 587,06	-	56 715,56	(871,50)	US1890541097
ACCIONES TRYG A/S	DKK	60 011,48	-	60 522,39	510,91	DK0060636678
ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	AUD	61 121,79	-	63 767,12	2 645,33	AU000000WPL2
ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	42 587,60	-	41 168,37	(1 419,23)	US3137472060
ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	HKD	42 804,04	-	41 799,57	(1 004,47)	KYG9593A1040
ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	CAD	64 187,08	-	65 323,69	1 136,61	CA1363851017
ACCIONES FIRST HAWAIIAN INC	USD	73 346,82	-	74 876,32	1 529,50	US32051X1081
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	52 261,05	-	51 738,69	(522,36)	AU000000TCL6
ACCIONES VENTAS INC	USD	47 912,58	-	45 619,38	(2 293,20)	US92276F1003
ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	31 055,15	-	31 962,86	907,71	US7802871084
ACCIONES SK HOLDINGS CO LTD	KRW	102 664,08	-	100 855,75	(1 808,33)	KR7034730002
ACCIONES ROLLINS INC	USD	61 486,30	-	63 141,16	1 654,86	US7757111049
ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	HKD	45 493,47	-	46 294,02	800,55	BMG2178K1009
ACCIONES VMWARE INCOME	USD	96 132,08	-	88 956,94	(7 175,14)	US9285634021
ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	HKD	50 349,39	-	50 587,74	238,35	HK0003000038
ACCIONES APARTMENT INVT & MGM	USD	42 376,03	-	40 823,05	(1 552,98)	US03748R1014
ACCIONES RESTAURANT BRANDS IN	CAD	45 676,65	-	45 624,36	(52,29)	CA76131D1033
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	79 470,87	-	80 975,57	1 504,70	US1255231003
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	49 315,32	-	47 425,44	(1 889,88)	US29476L1070
ACCIONES PARTNERS GROUP HD AG	CHF	59 563,07	-	60 362,47	799,40	CH0024608827
ACCIONES HANG SENG BANK LTD	HKD	90 926,09	-	80 384,98	(10 541,11)	HK0011000095
ACCIONES ADYEN NV	EUR	45 912,32	-	51 780,45	5 868,13	NL0012969182
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	55 780,10	-	55 787,84	7,74	US22822V1017
ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	CAD	57 687,63	-	57 012,54	(675,09)	CA7063271034
ACCIONES CHINA UNICOM LTD	USD	92 408,66	-	88 001,46	(4 407,20)	US16945R1041
ACCIONES 3M COMPANY	USD	84 944,64	-	86 223,96	1 279,32	US88579Y1010
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	165 382,76	-	154 003,03	(11 379,73)	US91324P1021
ACCIONES MAXIM INTEGRATED P	USD	102 116,50	-	105 521,84	3 405,34	US57772K1016
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	35 263,65	-	35 801,07	537,42	US6516391066
ACCIONES COMCAST CORP	USD	63 461,83	-	61 871,31	(1 590,52)	US20030N1019
ACCIONES NOVARTIS	CHF	145 667,87	-	147 532,91	1 865,04	CH0012005267
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	43 304,13	-	42 434,21	(869,92)	IT0005252207
ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	62 379,17	-	58 963,35	(3 415,82)	GB00B1VZ0M25
ACCIONES BANK OF HAWAII CORP	USD	74 023,59	-	74 369,55	345,96	US0625401098
ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	45 751,70	-	48 768,16	3 016,46	US43300A2033
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	122 628,70	-	113 572,16	(9 056,54)	CA7800871021

CLASE 8.^a



0N6132310

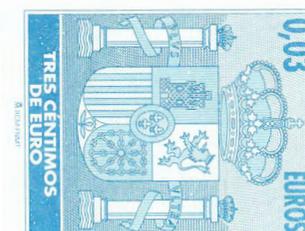
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES QURATE RETAIL INC	USD	52 529,45	-	55 144,13	2 614,68	US74915M1009
ACCIONES IDEX CORPORATION	USD	47 388,10	-	47 558,04	169,94	US45167R1041
ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	55 054,12	-	55 793,23	739,11	SE0009922164
ACCIONES COMMERCE BANCSHARES	USD	83 544,83	-	79 868,56	(3 676,27)	US2005251036
ACCIONES CGI GROUP INC	CAD	97 128,63	-	101 490,53	4 361,90	CA39945C1095
ACCIONES DENA CO LTD	JPY	59 841,56	-	59 668,31	(173,25)	JP3548610009
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	USD	56 195,98	-	56 362,44	166,46	US1713401024
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	68 516,63	-	70 584,83	2 068,20	US09857L1089
ACCIONES CI FINANCIAL CORPORA	CAD	61 786,84	-	55 271,24	(6 515,60)	CA1254911003
ACCIONES SUNTORY BEVER & FOOD	JPY	47 093,58	-	47 230,60	137,02	JP3336560002
ACCIONES PTT PCL	THB	62 627,50	-	61 713,96	(913,54)	TH0646010Z00
ACCIONES GENTING SINGAPUR LTD	SGD	42 239,47	-	42 073,29	(166,18)	SGXE21576413
ACCIONES AON PLC	USD	66 678,90	-	67 933,53	1 254,63	GB00B5BTOK07
ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	TWD	549,59	-	552,58	2,99	TW0002884004
ACCIONES CAPITALAND LTD	SGD	41 541,20	-	41 477,30	(63,90)	SG1J27887962
ACCIONES APTIV PLC	USD	44 177,67	-	43 430,23	(747,44)	JE00B783TY65
ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	50 491,50	-	51 374,73	883,23	IE00BDB6Q211
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	46 403,12	-	48 650,80	2 247,68	US5178341070
ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	TWD	62 889,38	-	63 194,43	305,05	TW0002881000
ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	IDR	77 824,01	-	79 611,90	1 787,89	ID1000118201
ACCIONES LAND SECURITIES GR	GBP	42 676,00	-	41 902,36	(773,64)	GB00BYW0PQ60
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	103 575,97	-	91 289,66	(12 286,31)	CA0636711016
ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	67 891,19	-	72 340,22	4 449,03	US2166484020
ACCIONES COMFORTDELGRO CORP	SGD	41 880,61	-	42 183,89	303,28	SG1N31909426
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	51 035,59	-	52 386,50	1 350,91	US34959J1088
ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	USD	80 937,45	-	78 265,90	(2 671,55)	US0968132094
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	77 508,41	-	71 271,38	(6 237,03)	US78409V1044
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	USD	79 747,75	-	71 222,91	(8 524,84)	US04623U1025
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	72 330,79	-	75 693,80	3 363,01	US09247X1019
ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	52 116,75	-	52 021,79	(94,96)	US82968B1035
ACCIONES SUNCOR ENERGY	CAD	68 613,96	-	70 737,59	2 123,63	CA8672241079
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	66 807,38	-	69 342,22	2 534,84	CH0012549785
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	49 731,73	-	49 349,81	(381,92)	HK0002007356
ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	USD	39 944,34	-	39 993,62	49,28	US16934Q2084
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	39 811,83	-	38 787,58	(1 024,25)	US85571B1052
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	40 115,65	-	39 745,68	(369,97)	US55272X1028
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	96 479,59	-	95 771,49	(708,10)	CA0641491075
ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	USD	66 295,90	-	64 730,37	(1 565,53)	US49456B1017
ACCIONES KAR AUCTION SERVICES	USD	61 272,52	-	61 496,35	223,83	US48238T1097
ACCIONES NEWCREST MINING LTD	AUD	32 114,34	-	32 374,91	260,57	AU000000NCM7
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	62 854,02	-	62 548,62	(305,40)	CA5394811015
ACCIONES CDK GLOBAL INC	USD	99 312,77	-	102 573,16	3 260,39	US12508E1010
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	63 304,19	-	61 739,00	(1 565,19)	BE0974293251

CLASE 8.ª



0N6132311

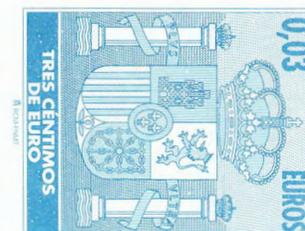
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	68 558,22	-	69 729,26	1 171,04	AU000000WES1
ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	112 602,21	-	101 909,50	(10 692,71)	US78467J1007
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	57 824,58	-	50 005,13	(7 819,45)	NL0010877643
ACCIONES AMGEN INC	USD	109 389,10	-	116 099,29	6 710,19	US0311621009
ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	CAD	30 553,29	-	30 619,88	66,59	CA3518581051
ACCIONES NUTRIEN LTD	CAD	43 483,37	-	45 120,27	1 636,90	CA67077M1086
ACCIONES INCITEC PIVOT LTD	AUD	34 073,17	-	34 235,05	161,88	AU000000IPL1
ACCIONES DANAHER CORPORATION	USD	66 534,17	-	68 782,63	2 248,46	US2358511028
ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	42 781,45	-	43 451,37	669,92	US3724601055
ACCIONES AMETEK INC	USD	48 634,07	-	49 584,10	950,03	US0311001004
ACCIONES SYDNEY AIRPORT	AUD	47 661,21	-	46 568,38	(1 092,83)	AU000000SYD9
ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	42 601,50	-	40 021,80	(2 579,70)	US5380341090
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	USD	98 953,23	-	101 660,04	2 706,81	US1689191088
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	81 335,03	-	82 144,41	809,38	MYL1295OO004
ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	JPY	58 791,47	-	59 947,63	1 156,16	JP3835620000
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	77 513,90	-	79 730,98	2 217,08	ZAE000109815
ACCIONES SGS SA	CHF	48 767,53	-	49 084,93	317,40	CH0002497458
ACCIONES BK CENTRAL ASIA TBK	IDR	66 915,93	-	78 017,66	11 101,73	ID1000109507
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	USD	87 562,45	-	88 273,35	710,90	US23304Y1001
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	97 160,19	-	84 559,88	(12 600,31)	CA1360691010
ACCIONES SUBARU CORP	JPY	42 957,53	-	43 072,53	115,00	JP3814800003
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	34 864,52	-	35 479,38	614,86	SE0007100581
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	77 881,63	-	81 091,24	3 209,61	US70450Y1038
ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	73 477,62	-	73 251,66	(225,96)	CA29250N1050
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	52 813,94	-	53 680,46	866,52	US7766961061
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	122 350,71	-	110 864,16	(11 486,55)	US57636Q1040
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	115 619,75	-	108 717,15	(6 902,60)	US6974351057
ACCIONES PTT EXPLORATION AND	THB	56 494,61	-	55 455,38	(1 039,23)	TH0355A10Z04
ACCIONES ZOETIS INC	USD	83 356,98	-	82 042,03	(1 314,95)	US98978V1035
ACCIONES PETRONAS CHEMICALS G	MYR	34 959,12	-	35 532,19	573,07	MYL5183OO008
ACCIONES LINDE PLC	EUR	64 791,95	-	66 781,10	1 989,15	IE00BZ12WP82
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	62 250,62	-	63 848,52	1 597,90	BRBBSEACNOR5
ACCIONES KANGWON LAND INC	KRW	41 348,00	-	40 398,72	(949,28)	KR7035250000
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	49 625,34	-	49 253,60	(371,74)	NL0000009165
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	42 197,72	-	44 033,15	1 835,43	US6935061076
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	80 403,08	-	73 899,81	(6 503,27)	US1491231015
ACCIONES CME GROUP INC	USD	78 023,91	-	79 059,94	1 036,03	US12572Q1058
ACCIONES BASF SE	EUR	57 105,58	-	57 440,40	334,82	DE000BASF111
ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	USD	75 573,41	-	59 424,20	(16 149,21)	US03076C1062
ACCIONES EDENRED	EUR	46 722,40	-	47 940,23	1 217,83	FR0010908533
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	USD	95 099,66	-	96 582,13	1 482,47	US17133Q5027
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	62 989,74	-	63 059,73	69,99	US00507V1098
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	67 237,40	-	67 601,60	364,20	FI0009003305

CLASE 8.ª



0N6132312

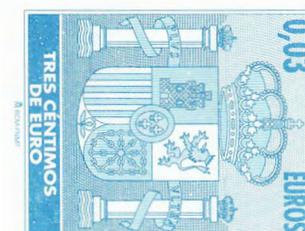
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES VERBUND AG	EUR	35 388,41	-	32 212,60	(3 175,81)	AT0000746409
ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	HKD	46 914,24	-	47 277,67	363,43	HK0270001396
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	101 836,61	-	104 935,87	3 099,26	TW0002454006
ACCIONES SANDS CHINAS LTD	HKD	44 525,09	-	45 903,69	1 378,60	KYG7800X1079
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	31 553,68	-	31 664,64	110,96	FR0000130452
ACCIONES PRESIDENT CHAIN STOR	TWD	61 917,37	-	62 212,80	295,43	TW0002912003
ACCIONES TELEFONA LM ERICSSON	SEK	96 856,49	-	99 549,63	2 693,14	SE0000108656
ACCIONES DUFREY AG	CHF	60 857,10	-	62 708,74	1 851,64	CH0023405456
ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	44 372,71	-	45 344,10	971,39	FR0000121261
ACCIONES NESTLE	CHF	137 501,19	-	136 332,09	(1 169,10)	CH0038863350
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	65 502,41	-	64 389,87	(1 112,54)	US00751Y1064
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	43 296,16	-	42 430,40	(865,76)	FR0010613471
ACCIONES NETAPP INC	USD	117 355,82	-	103 742,24	(13 613,58)	US64110D1046
ACCIONES RANDGOLD RESOURCES	GBP	26 648,77	-	26 667,22	18,45	GB00B01C3S32
ACCIONES MACY S INC	USD	60 146,01	-	61 746,31	1 600,30	US55616P1049
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	76 278,31	-	76 351,22	72,91	IE00B4BNMY34
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	50 953,31	-	50 625,30	(328,01)	JP3421800008
ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	97 831,25	-	105 652,18	7 820,93	US44919P5089
ACCIONES UCB SA	EUR	68 966,10	-	68 305,40	(660,70)	BE0003739530
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	57 792,33	-	58 634,10	841,77	NL0000395903
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	52 422,54	-	53 921,50	1 498,96	GB00B19NLV48
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	62 111,78	-	62 851,80	740,02	DE0008402215
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	36 586,95	-	35 797,50	(789,45)	DE000SYM9999
ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	46 453,83	-	45 733,01	(720,82)	DK0010181759
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	77 694,22	-	78 048,36	354,14	BE0003565737
ACCIONES KONE OYJ	EUR	51 136,67	-	50 967,36	(169,31)	FI0009013403
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	70 538,21	-	71 417,73	879,52	US89417E1091
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	33 958,96	-	34 643,39	684,43	CH0030170408
ACCIONES 3i GROUP PLC	GBP	59 713,05	-	59 079,76	(633,29)	GB00B1YW4409
ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	JPY	67 397,05	-	67 275,04	(122,01)	JP3268950007
ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	55 001,81	-	45 493,17	(9 508,64)	SE0000695876
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	80 189,98	-	80 234,64	44,66	NL0000009355
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	71 756,37	-	70 007,32	(1 749,05)	GB00B24CGK77
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	USD	61 040,29	-	56 324,88	(4 715,41)	US16941R1086
ACCIONES CHINA STEEL CORP	TWD	30 316,28	-	30 491,99	175,71	TW0002002003
ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	87 285,62	-	84 694,22	(2 591,40)	US7181721090
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	51 943,64	-	51 920,05	(23,59)	US7043261079
ACCIONES ENGIE	EUR	53 508,65	-	53 506,80	(1,85)	FR0010208488
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	62 032,43	-	62 651,50	619,07	GB0004544929
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	104 036,39	-	107 135,28	3 098,89	GB00B03MLX29
ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	58 240,63	-	58 354,42	113,79	GB0002405495
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	69 598,17	-	67 844,92	(1 753,25)	DE0006599905
ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	132 930,19	-	104 340,58	(28 589,61)	JP3436100006

CLASE 8.ª



0N6132313

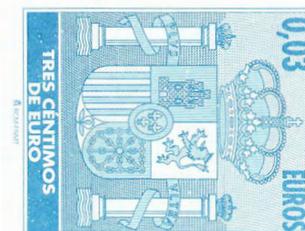
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES LEGRAND, S.A.	EUR	49 852,91	-	50 581,80	728,89	FR0010307819
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	USD	58 508,67	-	57 798,72	(709,95)	US71646E1001
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	JPY	70 736,73	-	69 651,64	(1 085,09)	JP3475350009
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	43 670,75	-	46 305,95	2 635,20	FR0000124141
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	45 701,11	-	47 192,34	1 491,23	FR0006174348
ACCIONES NIKON CORPORATION	JPY	67 056,50	-	55 788,76	(11 267,74)	JP3657400002
ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	58 726,21	-	58 736,97	10,76	US94106L1098
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	56 633,89	-	58 048,41	1 414,52	AU000000BHP4
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	96 429,02	-	96 583,08	154,06	JP3633400001
ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	93 440,62	-	96 077,74	2 637,12	AU000000TLS2
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	182 002,06	-	171 597,23	(10 404,83)	US17275R1023
ACCIONES PEPSICO INC	USD	101 754,17	-	100 856,71	(897,46)	US7134481081
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	48 232,41	-	47 412,79	(819,62)	GB0007188757
ACCIONES ABB LTD	CHF	57 388,09	-	57 666,17	278,08	CH0012221716
ACCIONES DAINIPPON PHARMA CO	JPY	65 930,09	-	63 787,49	(2 142,60)	JP3495000006
ACCIONES REPUBLIC SERV INC	USD	49 516,29	-	49 342,27	(174,02)	US7607591002
ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD	HKD	55 244,76	-	55 338,70	93,94	HK0019000162
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	48 828,14	-	49 262,02	433,88	JP3358000002
ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	55 432,03	-	57 225,56	1 793,53	US31620M1062
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	131 197,64	-	131 906,54	708,90	CH0012032048
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	144 039,70	-	134 981,10	(9 058,60)	US4370761029
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	85 143,79	-	88 210,55	3 066,76	US0758871091
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	68 725,23	-	67 102,07	(1 623,16)	US1941621039
ACCIONES VINCI SA	EUR	45 741,12	-	46 164,82	423,70	FR0000125486
ACCIONES ENEL SPA	EUR	52 940,24	-	60 457,38	7 517,14	IT0003128367
ACCIONES TORONTO-DOMINION BK	CAD	118 503,52	-	108 527,38	(9 976,14)	CA8911605092
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	99 771,79	-	100 510,90	739,11	IL0010824113
ACCIONES PARKER HANNIFIN	USD	51 124,47	-	51 624,88	500,41	US7010941042
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	56 639,16	-	57 664,77	1 025,61	US6819191064
ACCIONES ZIMMER BIO HD INC	USD	70 379,66	-	72 257,63	1 877,97	US98956P1021
ACCIONES US BANCORP	USD	98 379,61	-	98 899,12	519,51	US9029733048
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	127 903,19	-	132 133,99	4 230,80	US1667641005
ACCIONES JACOBS ENG GROUP	USD	30 978,92	-	31 857,62	878,70	US4698141078
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	66 023,80	-	64 475,60	(1 548,20)	US4943681035
ACCIONES INTUIT INC	USD	112 595,12	-	116 712,88	4 117,76	US4612021034
ACCIONES SIEMENS	EUR	79 894,23	-	79 656,84	(237,39)	DE0007236101
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	43 721,50	-	43 495,09	(226,41)	US9621661043
ACCIONES ORACLE CORP	USD	142 199,92	-	142 587,24	387,32	US68389X1054
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	100 104,38	-	99 252,82	(851,56)	US1773761002
ACCIONES VERISIGN INC	USD	100 078,03	-	102 402,72	2 324,69	US92343E1029
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	97 830,00	-	98 205,18	375,18	US00971T1016
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	106 951,29	-	105 829,62	(1 121,67)	DE0005557508
ACCIONES WAL-MART MEXICO	USD	67 916,48	-	68 345,98	429,50	US93114W1071

CLASE 8.ª



0N6132314

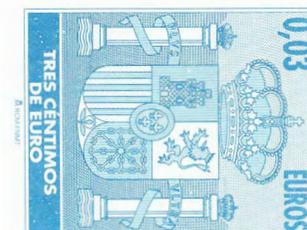
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	40 803,14	-	40 440,65	(362,49)	CH0010645932
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	59 654,47	-	58 135,22	(1 519,25)	JP3726800000
ACCIONES FISERV INC	USD	54 433,59	-	55 490,75	1 057,16	US3377381088
ACCIONES ZURICH INSURANCE GR	CHF	76 466,17	-	73 952,03	(2 514,14)	CH0011075394
ACCIONES AXA SA	EUR	76 604,79	-	76 959,50	354,71	FR0000120628
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	31 199,49	-	31 563,75	364,26	FI0009005987
ACCIONES KOHLS CORP	USD	62 367,53	-	68 254,60	5 887,07	US5002551043
ACCIONES MARRIOTT INTERN.	USD	64 150,22	-	54 994,65	(9 155,57)	US5719032022
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	64 487,89	-	65 737,20	1 249,31	US0530151036
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	78 856,60	-	79 303,10	446,50	FR0000121667
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	76 867,13	-	77 819,88	952,75	NL0000009538
ACCIONES DANONE	EUR	60 114,08	-	59 603,19	(510,89)	FR0000120644
ACCIONES CANON INC	JPY	109 314,61	-	109 542,93	228,32	JP3242800005
ACCIONES ABBOTT LABS	USD	108 777,36	-	115 220,95	6 443,59	US0028241000
ACCIONES DENSO CORP	JPY	45 314,46	-	46 592,60	1 278,14	JP3551500006
ACCIONES WALMART INC	USD	109 131,98	-	114 762,36	5 630,38	US9311421039
ACCIONES DIAGEO	GBP	75 945,74	-	75 566,61	(379,13)	GB0002374006
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	101 782,73	-	103 232,03	1 449,30	JP3818000006
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	91 477,86	-	91 773,36	295,50	DE0008404005
ACCIONES ECOLAB INC	USD	48 285,02	-	48 564,22	279,20	US2788651006
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	195 647,61	-	194 773,35	(874,26)	US4781601046
TOTALES ACCIONES admitidas cotización		16 014 182,37	-	15 890 608,04	(123 574,33)	
TOTAL Cartera Exterior		147 395 601,42	(1 207 183,51)	147 250 100,70	(145 500,72)	

CLASE 8.ª



0N6132315

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOX50102019-03-15	EUR	9 685 760,00	9 516 800,00	15/03/2019
FUTURO EU.ALEMAN 02/2412019-03-07	EUR	9 510 040,00	9 541 440,00	7/03/2019
FUTURO EU.ALEMAN 01/2112019-03-07	EUR	111 945,00	111 940,00	7/03/2019
FUTURO S&P 500502019-03-15	USD	9 794 768,51	9 611 021,01	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		29 102 513,51	28 781 201,01	
TOTALES		29 102 513,51	28 781 201,01	

CLASE 8.ª



0N6132316

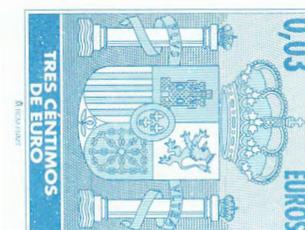
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,69 2020-03-12	EUR	4 123 640,51	3 725,81	4 145 574,35	21 933,84	ES0000101396
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	903 368,29	(12 612,38)	908 032,14	4 663,85	ES0000101586
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	2 430 888,00	1 876,48	2 466 778,64	35 890,64	ES0001352543
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	4 656 859,93	8 007,02	4 704 679,51	47 819,58	ES0000101719
BONO Tesoro Español 0,40 2022-04-30	EUR	7 379 862,00	19 099,30	7 347 001,70	(32 860,30)	ES0000012801
BONO Tesoro Español 0,45 2022-10-31	EUR	7 359 422,00	5 156,10	7 319 240,90	(40 181,10)	ES0000012A97
TOTALES Deuda pública		26 854 040,73	25 252,33	26 891 307,24	37 266,51	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	1 165 340,00	(34 445,40)	1 170 115,54	4 775,54	ES0340609199
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	1 350 570,00	(12 778,60)	1 370 324,61	19 754,61	ES0314970239
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	1 962 833,00	6,94	1 966 152,62	3 319,62	ES03136793B0
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	4 323 725,00	7 400,74	4 305 732,25	(17 992,75)	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 802 468,00	(39 816,32)	8 812 325,02	9 857,02	
Emisiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EIL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	2 366 792,00	(72 996,01)	2 408 390,64	41 598,64	ES0378641023
TOTALES Emisiones avaladas		2 366 792,00	(72 996,01)	2 408 390,64	41 598,64	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	94 952,52	-	92 908,25	(2 044,27)	ES0173516115
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	65 790,83	-	65 892,40	101,57	ES0167050915
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	69 769,92	-	70 695,72	925,80	ES0177542018
DERECHOS REPSOL SA	EUR	2 387,29	-	2 388,08	0,79	ES06735169B1
TOTALES Acciones admitidas cotización		232 900,56	-	231 884,45	(1 016,11)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,13 2018-01-18	EUR	5 500 000,00	6 797,27	5 500 347,56	347,56	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-03-02	EUR	5 100 000,00	4 671,82	5 100 923,97	923,97	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-05-17	EUR	7 500 000,00	5 152,23	7 503 062,82	3 062,82	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 100 000,00	16 621,32	18 104 334,35	4 334,35	
TOTAL Cartera Interior		56 356 201,29	(70 938,68)	56 448 241,70	92 040,41	

CLASE 8.ª



0N6132317

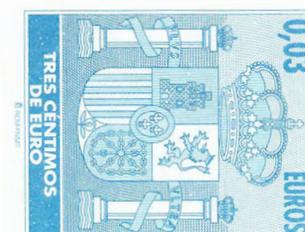
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,00 2022-01-04	EUR	6 591 172,00	61 576,02	6 568 989,87	(22 182,13)	DE0001135465
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	11 130 950,46	(332 454,97)	11 223 442,65	92 492,19	IT0004966401
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,70 2020-05-01	EUR	3 260 846,50	(4 580,20)	3 288 877,21	28 030,71	IT0005107708
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	EUR	4 007 244,08	(9 986,90)	4 029 970,40	22 726,32	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	9 819 745,08	(51 018,30)	9 841 939,87	22 194,79	FR0012968337
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2021-05-25	EUR	11 120 560,94	(23 509,27)	11 150 072,67	29 511,73	FR0013157096
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,20 2022-04-01	EUR	4 437 400,00	8 366,70	4 509 421,30	72 021,30	IT0005244782
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2022-05-25	EUR	9 915 840,00	(2 030,54)	9 961 826,54	45 986,54	FR0013219177
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2021-11-01	EUR	11 128 240,00	24 911,44	11 240 398,81	112 158,81	IT0005216491
TOTALES Deuda pública		71 411 999,06	(328 726,02)	71 814 939,32	402 940,26	
Renta fija privada cotizada						
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,42 2018-05-15	EUR	513 745,00	(8 733,34)	514 473,34	728,34	IT0004909013
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	EUR	706 686,00	11 373,07	706 491,51	(194,49)	XS0802756683
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	1 303 279,63	(43 867,66)	1 329 400,99	26 121,36	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	1 538 188,32	(55 625,18)	1 574 722,92	36 534,60	XS0954248729
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	1 283 240,10	(12 343,64)	1 283 467,13	227,03	XS1316567343
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	1 147 198,45	(4 934,48)	1 157 180,61	9 982,16	XS1323028479
BONO BBVA 1,00 2021-01-20	EUR	1 534 320,00	6 605,95	1 544 412,13	10 092,13	XS1346315200
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	EUR	1 181 889,67	1 597,74	1 188 180,50	6 290,83	XS1380333929
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	800 592,00	305,67	810 175,93	9 583,93	FR0013155868
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	1 402 997,69	(53 989,94)	1 408 139,26	5 141,57	XS0451457435
BONO JOHNSON & JOHNSON 0,25 2022-01-20	EUR	924 938,30	1 632,20	928 256,16	3 317,86	XS1411535286
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	1 361 099,16	(17 654,24)	1 367 027,98	5 928,82	XS0951567030
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	1 156 407,40	2 681,54	1 155 555,02	(852,38)	XS1310493744
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	EUR	605 739,75	557,43	605 412,82	(326,93)	XS1394103789
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	1 160 995,00	4 938,92	1 159 607,12	(1 387,88)	XS1290850707
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,25 2021-01-17	EUR	595 559,30	1 284,12	597 656,90	2 097,60	XS1548792420
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 0,50 2021-01-18	EUR	448 815,91	2 175,97	453 223,82	4 407,91	XS1549372420
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	EUR	1 104 499,00	3 947,97	1 103 649,11	(849,89)	XS1548802914
BONO LINDE FINANCE 0,25 2022-01-18	EUR	791 618,00	2 335,75	798 871,16	7 253,16	XS1518704900
BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,87 2022-01-31	EUR	395 853,48	3 203,73	402 565,89	6 712,41	XS1554373164
BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	EUR	565 780,95	594,82	569 867,84	4 086,89	XS1557095459
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	703 647,00	3 270,12	706 914,40	3 267,40	FR0013236312
BONO PFIZER 0,25 2022-03-06	EUR	787 076,64	2 263,92	790 195,31	3 118,67	XS1574157357
BONO DIAGEO FINANCE PLC 0,00 2020-11-17	EUR	1 150 905,03	(27,59)	1 147 716,09	(3 188,94)	XS1719154657
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2021-07-21	EUR	1 220 994,28	60,00	1 217 155,21	(3 839,07)	XS1720639779
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	1 152 899,00	15 548,97	1 152 362,47	(536,53)	XS1385051112
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	1 068 439,88	(21 366,45)	1 067 816,34	(623,54)	XS0861594652

CLASE 8ª



0N6132318

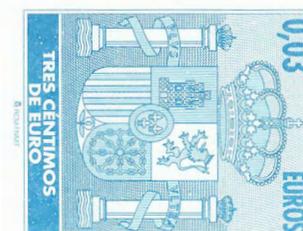
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	1 231 590,90	(19 438,69)	1 249 052,44	17 461,54	XS1074053130
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	1 500 140,95	(62 536,96)	1 518 942,92	18 801,97	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	1 428 280,60	(59 190,57)	1 449 989,28	21 708,68	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	992 941,25	(35 640,79)	1 012 000,55	19 059,30	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	1 442 640,00	(83 673,15)	1 473 235,01	30 595,01	XS0531922465
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	1 365 463,38	(61 440,16)	1 377 602,46	12 139,08	XS0733696495
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	1 343 725,85	(28 788,19)	1 354 703,53	10 977,68	XS0184373925
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	1 390 596,00	(50 764,26)	1 419 519,27	28 923,27	XS0842214818
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	2 424 891,00	(44 599,48)	2 463 475,56	38 584,56	XS0907289978
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	1 403 288,88	17 346,67	1 415 834,93	12 546,05	XS0868458653
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	1 720 311,18	(38 938,39)	1 739 986,06	19 674,88	XS0975256685
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	1 468 354,50	(69 030,05)	1 492 474,68	24 120,18	XS0827692269
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	1 362 922,96	(22 377,88)	1 389 634,52	26 711,56	XS0811554962
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	1 389 636,00	(15 471,95)	1 422 030,16	32 394,16	XS1014759648
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	1 485 693,90	(74 009,77)	1 521 103,39	35 409,49	XS0361244667
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	357 333,97	398,43	357 151,58	(182,39)	XS1139688268
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	1 255 044,00	9 320,94	1 247 717,03	(7 326,97)	XS1144086110
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	304 605,00	1 963,97	304 452,13	(152,87)	XS1188094673
BONO SANTANDER CON.FIN 0,90 2020-02-18	EUR	1 223 772,00	8 610,91	1 221 211,23	(2 560,77)	XS1188117391
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	1 652 627,20	(184 658,89)	1 672 124,98	19 497,78	XS0443469316
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	1 207 312,84	287,95	1 228 847,94	21 535,10	FR0012173144
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	1 411 813,00	(41 951,57)	1 452 592,93	40 779,93	FR0011301480
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	1 393 250,00	(37 282,29)	1 437 465,51	44 215,51	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	1 339 273,44	(1 197,65)	1 369 111,27	29 837,83	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	1 327 588,08	(27 441,20)	1 366 924,82	39 336,74	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	1 298 047,88	(53 125,69)	1 319 052,62	21 004,74	XS0494953820
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	215 646,00	(1 020,09)	216 141,32	495,32	XS0933604943
TOTALES Renta fija privada cotizada		61 544 195,70	(1 128 813,43)	62 232 876,08	688 680,38	
Emisiones avaladas						
BONO BANCA POP.DI VICENZA 0,50 2020-02-03	EUR	1 481 070,00	8 476,14	1 505 800,93	24 730,93	IT0005238859
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	1 288 313,00	5 981,75	1 306 123,37	17 810,37	IT0005239535
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	EUR	1 197 540,00	3 291,12	1 213 085,10	15 545,10	IT0005246423
TOTALES Emisiones avaladas		3 966 923,00	17 749,01	4 025 009,40	58 086,40	

CLASE 8.ª



0N6132319

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

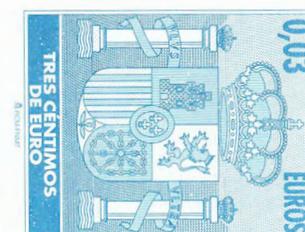
Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Acciones admitidas cotización

ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	105 610,10	-	99 486,62	(6 123,48)	GB0000904986
ACCIONES HYUNDAI MARINE & FIR	KRW	128 012,36	-	128 861,89	849,53	KR7001450006
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	58 425,00	-	54 033,85	(4 391,15)	KYG2108Y1052
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	102 226,80	-	109 207,62	6 980,82	KR7086790003
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	94 099,71	-	111 428,96	17 329,25	GB00B02L3W35
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	112 764,89	-	113 443,71	678,82	TW0002885001
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	66 942,27	-	71 496,62	4 554,35	LU0061462528
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	103 919,30	-	101 456,56	(2 462,74)	US8919061098
ACCIONES ICADE	EUR	42 966,75	-	45 471,15	2 504,40	FR0000035081
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	99 933,38	-	106 197,66	6 264,28	GB0008782301
ACCIONES MIRACA HOLDINGS INC	JPY	85 473,70	-	78 728,77	(6 744,93)	JP3822000000
ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	95 729,38	-	92 937,71	(2 791,67)	HU0000123096
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	81 673,33	-	80 706,04	(967,29)	GB00B61TVQ02
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	98 507,74	-	111 132,39	12 624,65	GB0008220112
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	119 565,99	-	115 831,96	(3 734,03)	KR7000660001
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	99 596,84	-	103 480,54	3 883,70	GB0000811801
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	92 145,89	-	88 905,49	(3 240,40)	US15135B1017
ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	USD	102 230,10	-	114 336,08	12 105,98	US0376123065
ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	55 338,24	-	55 184,31	(153,93)	JP3896800004
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	USD	85 324,73	-	80 823,56	(4 501,17)	US1694261033
ACCIONES VEDANTA LIMITED	USD	41 250,41	-	42 735,77	1 485,36	US92242Y1001
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	42 332,45	-	42 927,95	595,50	US55315J1025
ACCIONES HP INC	USD	110 758,37	-	115 594,38	4 836,01	US40434L1052
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	81 273,38	-	84 200,51	2 927,13	GB00B2PDGW16
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	41 028,73	-	55 231,26	14 202,53	DE0006062144
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	CAD	58 703,45	-	61 369,03	2 665,58	CA5592224011
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	68 422,93	-	76 525,71	8 102,78	CNE1000001W2
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	101 859,94	-	101 574,57	(285,37)	TW0002474004
ACCIONES ATCO LTD	CAD	79 956,48	-	80 511,56	555,08	CA0467894006
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	129 713,46	-	130 382,92	669,46	KR7005830005
ACCIONES AISIN SEIKI CO LTD	JPY	60 494,68	-	61 032,41	537,73	JP3102000001
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	82 427,20	-	83 585,45	1 158,25	MYL534700009
ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	JPY	81 291,09	-	81 843,80	552,71	JP3268950007
ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	HKD	67 378,51	-	79 970,10	12 591,59	BMG5320C1082
ACCIONES PTT PCL	THB	62 007,48	-	84 564,00	22 556,52	TH0646010007
ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKM	IDR	85 132,47	-	84 715,25	(417,22)	ID1000057003
ACCIONES DONGFENG MOTOR GRP C	HKD	57 485,07	-	58 591,49	1 106,42	CNE100000312
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	43 005,68	-	54 018,46	11 012,78	TH1074010006
ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	105 124,07	-	91 939,65	(13 184,42)	KR7078930005
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	101 911,18	-	97 915,89	(3 995,29)	JP3126400005
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	105 447,81	-	104 650,54	(797,27)	CNE1000001Q4

CLASE 8ª



0N6132320

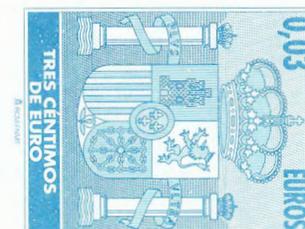
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	86 271,60	-	86 886,22	614,62	CA1366812024
ACCIONES FUJI ELECTRIC CO	JPY	101 707,66	-	100 749,09	(958,57)	JP3820000002
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	125 981,38	-	109 786,69	(16 194,69)	TW0002382009
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	89 222,40	-	85 917,82	(3 304,58)	JP3347200002
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	130 227,05	-	128 314,38	(1 912,67)	CNE100000593
ACCIONES POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	111 897,80	-	107 839,99	(4 057,81)	TW0006239007
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	102 201,17	-	101 405,67	(795,50)	TW0002354008
ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD	90 071,32	-	85 181,27	(4 890,05)	CNE100000FN7
ACCIONES TOSOH CORP	JPY	55 748,49	-	54 932,88	(815,61)	JP3595200001
ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	91 109,77	-	99 621,75	8 511,98	JP3792600003
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	90 946,52	-	92 903,57	1 957,05	TW0001216000
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	77 727,57	-	87 056,19	9 328,62	GB00B0N8QD54
ACCIONES ABBVIE INC	USD	96 957,14	-	137 190,45	40 233,31	US00287Y1091
ACCIONES TUPPERWARE BRANDS CO	USD	97 810,77	-	99 808,16	1 997,39	US8998961044
ACCIONES HEATHLHSOUTH CORP	USD	75 082,98	-	81 657,18	6 574,20	US4219243098
ACCIONES ALLISON TRANSMI HD	USD	96 151,87	-	109 639,25	13 487,38	US01973R1014
ACCIONES GARMIN LTD	USD	108 059,39	-	108 124,14	64,75	CH0114405324
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	89 804,97	-	83 359,90	(6 445,07)	HU0000153937
ACCIONES KOREA INVEST HDLDS	KRW	112 282,97	-	123 113,00	10 830,03	KR7071050009
ACCIONES MICHAELS COS INC	USD	82 729,27	-	86 302,18	3 572,91	US59408Q1067
ACCIONES AIR CANADA	CAD	70 644,01	-	72 027,04	1 383,03	CA0089118776
ACCIONES CHINA VANKE CO	HKD	46 176,38	-	49 975,97	3 799,59	CNE100001SR9
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	CAD	43 524,18	-	45 740,51	2 216,33	CA8787422044
ACCIONES HYUNDAI STEEL CO	USD	29 749,04	-	30 510,79	761,75	US44919Q1004
ACCIONES POSTAL SAVING BANK	HKD	115 273,20	-	103 618,99	(11 654,21)	CNE1000029W3
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	120 146,00	-	121 801,07	1 655,07	CA1360691010
ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	USD	96 645,63	-	95 319,94	(1 325,69)	US94946T1060
ACCIONES CGN POWER CO LTD	HKD	78 883,75	-	78 782,64	(101,11)	CNE100001T80
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	57 453,47	-	58 348,02	894,55	KYG2177B1014
ACCIONES CHINA RESOURCES PHAR	HKD	84 952,42	-	83 212,13	(1 740,29)	HK0000311099
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	107 665,99	-	109 815,03	2 149,04	SE0007691613
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	106 154,46	-	105 773,60	(380,86)	DE000WAF3001
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	45 648,14	-	45 637,01	(11,13)	LU1673108939
ACCIONES REGAL BELOIT CORP	USD	99 416,57	-	95 263,47	(4 153,10)	US7587501039
ACCIONES THE WHARF HOLDINGS	HKD	45 526,29	-	46 131,67	605,38	HK0004000045
ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	106 393,13	-	100 994,17	(5 398,96)	US55306N1046
ACCIONES BEIJING ENTERPRISESW	HKD	77 857,72	-	77 526,83	(330,89)	BMG0957L1090
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	USD	76 420,06	-	75 932,16	(487,90)	US02376R1023
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	USD	80 064,91	-	79 328,17	(736,74)	US18946Q1013
ACCIONES TRINSEO SA	USD	50 823,85	-	51 343,11	519,26	LU1057788488
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	86 527,13	-	87 604,57	1 077,44	DK0060634707
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	44 770,73	-	58 420,67	13 649,94	US5218652049

CLASE 8.^a



ON6132321

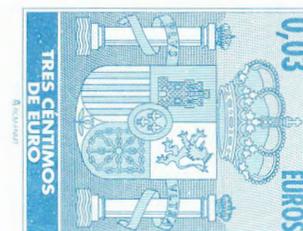
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES INGREDION INC	USD	78 654,60	-	86 756,35	8 101,75	US4571871023
ACCIONES QANTAS AIRWAYS LTD	AUD	84 284,44	-	70 815,19	(13 469,25)	AU000000QAN2
ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	USD	45 843,80	-	43 779,36	(2 064,44)	US16934Q2084
ACCIONES HASEKO CORPORATION	JPY	62 310,19	-	68 829,64	6 519,45	JP3768600003
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	49 516,92	-	44 674,05	(4 842,87)	US85571B1052
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	44 598,72	-	43 337,34	(1 261,38)	US55272X1028
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	SGD	105 361,66	-	116 127,22	10 765,56	SG1S04926220
ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	108 431,72	-	106 388,55	(2 043,17)	US5253271028
ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	HKD	53 931,69	-	53 628,06	(303,63)	HK0020000177
ACCIONES KONINK AHOOLD DELH NV	EUR	89 595,85	-	88 814,74	(781,11)	NL0011794037
ACCIONES COCA-COLA EUJO PART	USD	88 753,42	-	88 629,32	(124,10)	GB00BDCPN049
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	85 192,51	-	85 890,93	698,42	CA5394811015
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	110 229,87	-	103 703,40	(6 526,47)	NL0011821392
ACCIONES BANCO DO BRAZIL S.A.	USD	106 115,16	-	107 970,68	1 855,52	US0595781040
ACCIONES ORIX CORP	USD	131 544,76	-	127 540,76	(4 004,00)	US6863301015
ACCIONES AGNC INVESTMENT CORP	USD	48 745,39	-	45 812,21	(2 933,18)	US00123Q1040
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	45 555,21	-	44 711,17	(844,04)	US64828T2015
ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD	HKD	38 378,69	-	50 672,75	12 294,06	BMG524401079
ACCIONES TURKIYE GARANTI BANK	USD	104 340,79	-	111 622,93	7 282,14	US9001487019
ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	117 921,30	-	112 883,97	(5 037,33)	US23355L1061
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	50 880,29	-	47 807,61	(3 072,68)	US0357104092
ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL	HKD	104 084,65	-	96 710,98	(7 373,67)	BMG988031446
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	37 533,78	-	45 553,20	8 019,42	LU1598757687
ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	85 166,15	-	81 670,97	(3 495,18)	US2166484020
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	88 761,97	-	103 651,18	14 889,21	CA7481932084
ACCIONES ASHTEAD GR PLC	GBP	103 072,21	-	103 555,32	483,11	GB0000536739
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	79 216,61	-	112 235,94	33 019,33	US5128071082
ACCIONES LG CORP	KRW	92 890,78	-	102 449,72	9 558,94	KR7003550001
ACCIONES ADECCO SA	CHF	104 264,93	-	101 523,02	(2 741,91)	CH0012138605
ACCIONES ENEL SPA	EUR	80 842,28	-	92 324,61	11 482,33	IT0003128367
ACCIONES BOUYGUES	EUR	68 021,00	-	66 957,26	(1 063,74)	FR0000120503
ACCIONES AMGEN INC	USD	122 592,11	-	127 473,55	4 881,44	US0311621009
ACCIONES POSCO	USD	40 864,18	-	48 290,26	7 426,08	US6934831099
ACCIONES CHINA MOBILE	USD	102 294,12	-	103 100,76	806,64	US16941M1099
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	USD	109 711,13	-	109 303,79	(407,34)	US8245961003
ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTF	USD	81 215,13	-	81 698,96	483,83	US02553E1064
ACCIONES THE GAP INC	USD	65 201,30	-	81 142,52	15 941,22	US3647601083
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	80 738,25	-	90 963,17	10 224,92	US9024941034
ACCIONES NOVARTIS	CHF	157 711,28	-	157 549,08	(162,20)	CH0012005267
ACCIONES VOLVO AB	SEK	89 913,63	-	102 836,34	12 922,71	SE0000115446
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	152 549,50	-	147 836,82	(4 712,68)	CH0012032048
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	125 797,54	-	107 519,53	(18 278,01)	US9581021055

CLASE 8.ª



0N6132322

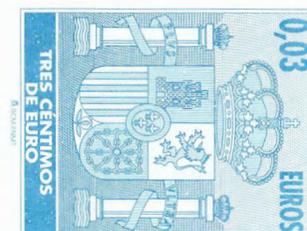
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES MCKESSON CORP	USD	81 946,25	-	88 464,76	6 518,51	US58155Q1031
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	90 588,79	-	73 321,00	(17 267,79)	FR0010221234
ACCIONES CBS CORP	USD	80 352,24	-	78 191,59	(2 160,65)	US1248572026
ACCIONES JABIL CIRCUIT	USD	112 181,55	-	98 090,38	(14 091,17)	US4663131039
ACCIONES DAITO TRUST CONSTR	JPY	36 265,60	-	51 119,93	14 854,33	JP3486800000
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	131 600,34	-	125 523,35	(6 076,99)	FR0000120222
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	39 551,17	-	44 461,74	4 910,57	AT0000937503
ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	87 637,40	-	86 867,52	(769,88)	US6074091090
ACCIONES KT CORPORATION	USD	83 465,67	-	82 581,52	(884,15)	US48268K1016
ACCIONES SK TELECOM CO.	USD	82 556,38	-	85 462,02	2 905,64	US78440P1084
ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	51 960,95	-	53 771,42	1 810,47	JP3888300005
ACCIONES KAJIMA	JPY	62 644,26	-	64 318,03	1 673,77	JP3210200006
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	106 687,84	-	106 153,67	(534,17)	JP3735400008
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	106 293,45	-	107 255,31	961,86	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	165 334,41	-	159 603,33	(5 731,08)	US7170811035
ACCIONES ASAH KASEI CORP	JPY	57 890,45	-	57 135,28	(755,17)	JP3111200006
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	118 650,94	-	107 161,61	(11 489,33)	JP3818000006
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	135 892,10	-	135 898,58	6,48	GB0002162385
ACCIONES AXA SA	EUR	142 896,66	-	140 222,72	(2 673,94)	FR0000120628
ACCIONES INTEL CORP.	USD	188 075,56	-	185 755,07	(2 320,49)	US4581401001
ACCIONES BRITISH SKY	GBP	76 934,87	-	75 800,38	(1 134,49)	GB0001411924
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	86 913,10	-	86 234,40	(678,70)	DE0007100000
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	169 069,73	-	175 181,42	6 111,69	US17275R1023
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	72 760,54	-	70 994,88	(1 765,66)	FR0000130213
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	189 959,28	-	221 014,81	31 055,53	US4781601046
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	USD	101 198,19	-	86 601,66	(14 596,53)	US16941R1086
ACCIONES SANOFI	EUR	126 926,18	-	117 043,65	(9 882,53)	FR0000120578
ACCIONES RENAULT	EUR	61 741,31	-	61 925,58	184,27	FR0000131906
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	50 924,08	-	70 287,36	19 363,28	DE0008232125
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	110 393,74	-	109 655,49	(738,25)	JP3902400005
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	122 010,76	-	115 567,58	(6 443,18)	US5951121038
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	USD	85 467,16	-	90 184,67	4 717,51	US3444191064
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	USD	77 332,18	-	78 454,81	1 122,63	US29244T1016
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	73 899,23	-	71 735,57	(2 163,66)	US3453708600
ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY	JPY	74 289,89	-	73 221,09	(1 068,80)	JP3659000008
ACCIONES APPLE INC	USD	448 865,93	-	430 792,90	(18 073,03)	US0378331005
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	120 792,10	-	118 136,19	(2 655,91)	US4523081093
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	101 441,17	-	110 689,76	9 248,59	JP3788600009
ACCIONES TURKIYE IS BANKASI	TRY	120 372,51	-	108 580,22	(11 792,29)	TRAI5CTR91N2
ACCIONES TUPRA-TURKIYE PETROL	TRY	75 288,79	-	90 986,25	15 697,46	TRATUPRS91E8
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	52 029,57	-	53 713,49	1 683,92	HK0688002218
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	37 037,63	-	41 086,02	4 048,39	CNE1000002R0

CLASE 8.ª



0N6132323

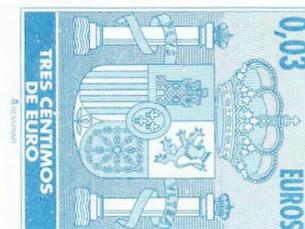
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	97 538,50	-	101 400,56	3 862,06	GB0006825383
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	122 432,51	-	136 118,67	13 686,16	US1491231015
ACCIONES NOVATEK MICROELETRON	TWD	109 761,72	-	107 429,85	(2 331,87)	TW0003034005
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	105 265,60	-	104 671,90	(593,70)	CNE100000205
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	66 399,00	-	94 461,71	28 062,71	KR7096770003
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	90 191,55	-	109 594,75	19 403,20	CNE1000002M1
ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	41 922,06	-	56 859,01	14 936,95	JP3897700005
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	89 681,27	-	113 965,04	24 283,77	KR7105560007
ACCIONES SURGUTNEFTEGAZ	USD	89 199,48	-	85 152,79	(4 046,69)	US8688612048
ACCIONES TURKIYE HALK BANKASI	TRY	113 018,30	-	102 982,43	(10 035,87)	TRETHAL00019
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	142 536,86	-	211 453,94	68 917,08	KR7005930003
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	98 053,59	-	98 213,10	159,51	US8873173038
ACCIONES ECOPETROL SA	USD	70 905,02	-	87 316,91	16 411,89	US2791581091
ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	66 929,18	-	73 296,74	6 367,56	JP3429800000
ACCIONES LG UPLUS CORP	KRW	75 760,93	-	81 514,77	5 753,84	KR7032640005
ACCIONES JX HOLDINGS INC	JPY	87 625,82	-	90 045,98	2 420,16	JP3386450005
ACCIONES VISA INC	USD	189 039,91	-	189 574,28	534,37	US92826C8394
ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	USD	120 783,38	-	118 014,93	(2 768,45)	US03076C1062
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	75 899,75	-	72 283,07	(3 616,68)	US37045V1008
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	108 687,99	-	106 504,35	(2 183,64)	CNE100000Q43
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	92 229,74	-	107 499,56	15 269,82	US6821891057
ACCIONES SBERBANK	USD	117 434,71	-	117 515,78	81,07	US80585Y3080
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	102 008,09	-	98 457,63	(3 550,46)	US1255091092
ACCIONES DELTA AIR	USD	73 672,82	-	80 513,12	6 840,30	US2473617023
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	122 587,22	-	128 608,82	6 021,60	GB0008706128
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	54 169,86	-	53 313,75	(856,11)	FR0010313833
ACCIONES SABESP	BRL	79 673,24	-	79 443,61	(229,63)	BRSBSPACNOR5
ACCIONES ROSNEFT OIL COMPANY	USD	88 582,22	-	85 621,83	(2 960,39)	US67812M2070
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	95 945,92	-	108 598,75	12 652,83	US8851601018
ACCIONES AKBANK TAS	TRY	113 173,10	-	107 879,30	(5 293,80)	TRAAKBNK91N6
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	83 628,96	-	82 200,64	(1 428,32)	GB0033195214
ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	84 147,36	-	87 258,03	3 110,67	JP3142500002
ACCIONES PACCAR INC	USD	107 582,77	-	106 042,72	(1 540,05)	US6937181088
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	86 695,31	-	85 800,96	(894,35)	GB0008754136
ACCIONES NEXT PLC	GBP	95 198,74	-	87 913,99	(7 284,75)	GB0032089863
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	38 077,07	-	38 587,72	510,65	US8181503025
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	128 593,63	-	129 393,42	799,79	CH0014852781
ACCIONES HACI OMER SABANCI AS	TRY	123 217,14	-	122 977,88	(239,26)	TRSAHOL91Q5
ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDS.	JPY	99 665,54	-	99 058,07	(607,47)	JP3405400007
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	40 092,66	-	55 415,24	15 322,58	GB00B1XZS820
ACCIONES BIG LOTS INC	USD	72 962,92	-	80 120,74	7 157,82	US0893021032
ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	98 441,90	-	100 660,09	2 218,19	JP3419400001

CLASE 8ª



0N6132324

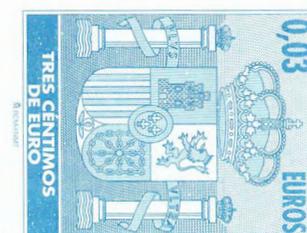
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	53 329,43	-	54 068,09	738,66	JP3401400001
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	108 376,59	-	122 918,47	14 541,88	CNE1000003G1
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	93 360,39	-	100 892,01	7 531,62	IE00B1RR8406
ACCIONES UCB SA	EUR	85 424,06	-	85 504,56	80,50	BE0003739530
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	121 679,49	-	133 781,84	12 102,35	CNE1000002H1
ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	102 089,09	-	102 166,43	77,34	JP3137200006
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	124 165,30	-	116 456,83	(7 708,47)	CNE1000001Z5
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	94 024,88	-	93 831,43	(193,45)	US3682872078
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	39 574,91	-	40 453,31	878,40	PLKGHM000017
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 822 387,43	-	20 317 729,15	495 341,72	
TOTAL Cartera Exterior		156 745 505,19	(1 439 790,44)	158 390 553,95	1 645 048,76	

CLASE 8.ª



0N6132325

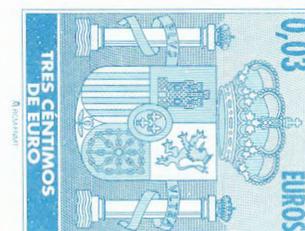
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOX50 10 2018-03-16	EUR	11 970 739,01	11 701 550,00	16/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 02/23 1 2018-03-08	EUR	2 374 920,00	2 368 980,00	8/03/2018
FUTURO S&P 500 MINI 50 2018-03-16	USD	11 658 348,60	11 702 623,90	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		26 004 007,61	25 773 153,90	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ITALIA 05/20 1 2018-03-08	EUR	3 407 400,00	3 391 200,00	8/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 01/20 1 2018-03-08	EUR	2 911 265,00	2 911 350,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		6 318 665,00	6 302 550,00	
TOTALES		32 322 672,61	32 075 703,90	

CLASE 8.ª



0N6132326



CLASE 8.ª



ON6132327

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados capitales

Los eventos políticos y geopolíticos son un foco de atención y tienen un impacto creciente en los mercados financieros, en un contexto en que los principales bancos centrales avanzan en la retirada de los estímulos monetarios.

El entorno político de Reino Unido está marcado por las complejidades del Brexit, tanto en las negociaciones con la Unión Europea (UE) como a nivel doméstico ante las divisiones que genera en el gobierno y en los principales partidos. El principal escollo de las negociaciones con la UE es la búsqueda de una solución para evitar una frontera física en Irlanda. Finalmente, el gobierno de May y la UE alcanzan un acuerdo que permite dar paso a un periodo de transición hasta finales de 2020, prorrogable hasta finales de 2022, durante el que se negociaría la nueva relación bilateral. La votación de este acuerdo en el Parlamento británico se retrasa hasta principios de 2019. En Italia, las elecciones del 4 de marzo son un castigo para los partidos tradicionales y dejan un Parlamento fragmentado. Después de varios meses de complicadas negociaciones, que casi desembocan en una crisis institucional, el Movimiento 5 Estrellas y la Liga alcanzan un acuerdo de gobierno. El nuevo ejecutivo presenta unos presupuestos con unos objetivos de déficit público que no se ajustaban a las consignas europeas. La disciplina impuesta por los mercados financieros y el impacto negativo de la situación política sobre la actividad económica llevan al gobierno italiano a adoptar un tono más conciliador con la Comisión Europea y a reducir el objetivo de déficit para 2019. En Estados Unidos, Trump tiene un tono cada vez más agresivo en política exterior. Adopta aranceles sobre más de la mitad de importaciones procedentes de China y amenaza con aumentar su tasa y hacerlos extensivos a la totalidad de importaciones. El sector tecnológico es otro de los focos de atención en las relaciones entre ambos países. En relación con el NAFTA, los países finalmente acuerdan renegociar y red denominar el acuerdo en términos más favorables para Estados Unidos. Los demócratas recuperan el control de la Cámara de Representantes en las elecciones de mitad de mandato celebradas en noviembre en Estados Unidos, aunque el partido republicano retiene el Senado. Los demócratas muestran su intención de usar su mayoría para aumentar la presión legal sobre Trump y limitar algunas de sus políticas domésticas. En América Latina destaca el giro político de países como México y Brasil. La victoria de López Obrador en las elecciones presidenciales y parlamentarias de julio añade incertidumbre al entorno económico e institucional en México. En este sentido, el uso de las consultas populares fuera del marco legal para tomar decisiones económicas de gran calado afecta negativamente a la confianza de los inversores. En Brasil, la victoria del exmilitar Bolsonaro es interpretada como un claro rechazo de la población a la situación de violencia y corrupción que vive el país.



CLASE 8.ª



ON6132328

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

El Producto Interior Bruto (PIB) mundial tiene un crecimiento relativamente elevado, soportado por factores como el carácter expansivo de la política fiscal en países como Estados Unidos y China o una política monetaria todavía acomodaticia en regiones como la zona euro. La actividad en la zona euro se expande, aunque a tasas algo menores que en el ejercicio previo, que había sido excepcionalmente bueno. El crecimiento se ve afectado negativamente por un peor comportamiento de la demanda externa, en un contexto de cierto debilitamiento del comercio internacional, y por factores puntuales como los nuevos estándares de emisiones que afectan a la producción del sector automovilístico. La economía española tiene un crecimiento robusto y superior al de la zona euro, soportada por unos reducidos tipos de interés y la mejor situación financiera del sector privado. La actividad de Reino Unido tiene un crecimiento moderado, condicionada por la incertidumbre en torno al Brexit, afectando especialmente a la inversión y a sectores como el inmobiliario. En Estados Unidos, la economía tiene un importante dinamismo por el carácter expansivo de la política fiscal, que beneficia especialmente al consumo privado. La tasa de paro retrocede y se encuentra en niveles históricamente reducidos. El crecimiento económico de China es elevado, aunque se modera afectado por el refuerzo regulatorio que realizan las autoridades en el ámbito financiero, amplificado por los efectos de la guerra comercial impulsada por Estados Unidos. Sin embargo, las medidas de expansión económica ayudan a compensar estos efectos negativos. La economía mexicana tiene un crecimiento moderado y relativamente estable, condicionado por la incertidumbre en torno a la negociación del NAFTA y a la política doméstica. En el resto de países emergentes, el foco está en las economías más vulnerables, como Argentina y Turquía, con fuertes movimientos negativos en los mercados financieros en un contexto de tensionamiento de las condiciones internacionales de financiación.

El componente subyacente de la inflación de la zona euro, que excluye energía y alimentos, se encuentra en niveles reducidos y sin mostrar una tendencia definida. En Reino Unido se modera, a medida que se disipan los efectos de la depreciación de la libra desde el referéndum del Brexit, y se sitúa en torno al objetivo de política monetaria. La inflación subyacente de Estados Unidos se encuentra alrededor del objetivo de la Reserva Federal. La dinámica salarial mejora y está prácticamente normalizada. El precio del petróleo llega a niveles máximos desde 2014 influido por los recortes de producción de la OPEP, los cuellos de botella en la producción de Estados Unidos y el anuncio de que este país reinstauraba las sanciones sobre las exportaciones de crudo procedentes de Irán. Posteriormente, el precio retrocede ante episodios de tensiones financieras, las autorizaciones temporales concedidas por Estados Unidos para poder importar crudo de Irán y el aumento de la producción de Arabia Saudita, Rusia y Estados Unidos.



CLASE 8.^a



0N6132329

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los mercados financieros tienen una creciente volatilidad. Los activos de riesgo globales tienen pérdidas prácticamente generalizadas, aunque las caídas son más intensas en los que se habían beneficiado más de la búsqueda de rentabilidades, como la deuda corporativa. Las condiciones financieras se tensionan, especialmente en la parte final del ejercicio, y se acentúan los problemas de liquidez de mercado. Con todo esto, los principales organismos internacionales advierten de los crecientes riesgos existentes en los mercados financieros para la estabilidad financiera. Los mercados financieros de los países emergentes son especialmente sensibles a los episodios de aversión al riesgo relacionados con Argentina y Turquía. La destacada depreciación de la lira turca y el fuerte aumento de la prima de riesgo corporativa que tiene lugar en agosto llega incluso a impactar temporalmente a activos financieros de países desarrollados. También han sido un lastre para los mercados emergentes la inestabilidad política doméstica en algunas economías, el giro de los bancos centrales de los países desarrollados y el proteccionismo impulsado por Trump. La prima de riesgo agregada para los países emergentes alcanza niveles máximos desde principios de 2016. En el caso particular de México, el peso tiene una elevada volatilidad y presiones depreciatorias ante la incertidumbre política. En este contexto, y con una inflación por encima del objetivo de política monetaria, el banco central aumenta el tipo de interés oficial.

Los bancos centrales avanzan en el proceso de normalización de sus políticas monetarias. El Banco Central Europeo (BCE) termina el programa de compras de activos a finales de año, aunque continuará reinvertiendo los activos que vayan venciendo durante un periodo prolongado de tiempo. El BCE señala que los tipos de interés de referencia se mantendrán sin cambios hasta por lo menos el verano de 2019. El Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector hasta el 0,75% en su reunión de agosto, confirmando el proceso de normalización monetaria gradual y limitada que había anunciado. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) avanza en su senda de subidas graduales de los tipos de interés, en un contexto de fuerte dinamismo económico, inflación en torno al objetivo de política monetaria y normalización del mercado laboral. El tipo de interés de referencia termina el año en el rango entre el 2,25% y el 2,50%.

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo estadounidense aumenta, debido a factores como las subidas de tipos de interés realizadas por la Fed, el carácter expansivo de la política fiscal o la fortaleza de la actividad y del mercado laboral. En la parte final del año, el mal comportamiento de los activos de riesgo y la caída del precio del crudo presionan a la baja los tipos de interés. La rentabilidad de la deuda pública alemana registra niveles muy reducidos, afectada por la situación política en Italia o la evolución de los mercados financieros a finales de año. El diferencial en la rentabilidad entre ambos bonos se sitúa en máximos desde el inicio de la Unión Monetaria Europea.



CLASE 8.^a



ON6132330

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

El dólar se aprecia frente al euro, tras depreciarse a principios de año hasta niveles que no se veían desde finales de 2014. La ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia, la incertidumbre alrededor del Brexit y la mayor aversión al riesgo, ante las disputas en el ámbito comercial, soportan al dólar. La libra esterlina no tiene una tendencia clara frente al euro, moviéndose en el rango entre el 0,87 y el 0,90. Además del Brexit, la libra es sensible a las expectativas sobre los tipos de interés del Banco de Inglaterra y a la inestabilidad política interna.

Las bolsas se ven perjudicadas por el tensionamiento de las condiciones globales de financiación y por la guerra comercial, especialmente en aquellos sectores más expuestos, como el de automóviles y el de tecnología. Numerosas compañías internacionales rebajan sus expectativas de beneficios por el impacto de las contiendas comerciales. En la zona euro, la inestabilidad política en Italia y el intenso repunte de la prima de riesgo del país lastran la evolución del sector bancario. El IBEX 35 y el MIB italiano son los índices con una peor evolución, junto al DAX alemán, que se ve afectado por la importancia del sector automovilístico.

Perspectiva para 2019

A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China.

Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento.

Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.



CLASE 8.^a



ON6132331

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Evolución del Fondo durante 2018

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en 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 10% 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, sin superar nunca el 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, el Fondo ha aumentado la exposición a bonos emitidos por países periféricos a medida que la rentabilidad de éstos aumentaba y ha implementado una estrategia de aplanamiento en la curva de tipos de interés alemana. En términos agregados, ha presentado una duración financiera siempre por debajo de su nivel objetivo y sesgada hacia bonos emitidos por países periféricos, principalmente españoles e italianos. Por otro lado, el Fondo ha vendido y adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo bonos avalados y de Comunidades Autónomas, de cupón fijo y variable con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, industrial y farmacéutico 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 y farmacéutico, reduciéndolas en el sector financiero. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Estados Unidos, Canadá, Alemania y Suiza y las ha reducido en China, Corea del Sur, Japón y UK. 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 0% y el 20%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON6132332

INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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.ª



ON6132333

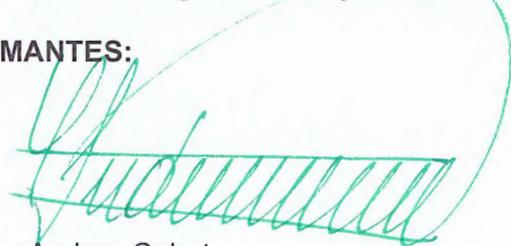
INVERSABADELL 10, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 27 de marzo de 2019, 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 2018 de INVERSABADELL 10, 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:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:



Cirus Andreu Cabot
Presidente



José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General



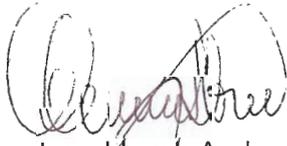
Mireya Giné Torrens
Consejera



José Lluís Oller Ariño
Consejero



Alfredo Pastor Bodmer
Consejero



Joan Llonch Andreu
Consejero

Sabadell Asset Management

Edificio Las Tablas
Calle Isabel Colbrand, 22 - 28050 Madrid

INVERSABADELL 10, F.I.

Nº registro CNMV: 3.597

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Depositario: BANCO DE SABADELL, S.A.

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL, S.A.

Grupo Depositario: BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Rating del depositario: BBB (Standard & Poor's)

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, o mediante correo electrónico en Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

- **Dirección:** Calle Isabel Colbrand, 22, 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 902.323.555
- **Correo electrónico:** Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902.149.200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

CATEGORÍA

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

DESCRIPCIÓN GENERAL

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones internacionales. Su asignación de activos se orienta primero a los bonos de emisores tanto públicos como privados y, en segundo término, a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses, y de manera secundaria en las bolsas japonesas y de los países emergentes. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 10% 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, sin superar nunca el 30%. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 2 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Quando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BASE	8.708.333,37	9.344.298,92	4.244	4.524	EUR			200
PLUS	5.937.196,75	6.183.692,23	358	387	EUR			100.000
PREMIER	1.647.126,85	2.320.120,16	11	14	EUR			1.000.000
CARTERA	0,00	0,00	0	0	EUR			0
EMPRESA	328.165,22	318.418,69	6	6	EUR			0
PYME	48.589,10	52.115,01	14	15	EUR			0

PATRIMONIO A FINAL DEL PERIODO (EN MILES DE EUROS)

Clase	Divisa	Periodo del informe	2017	2016	2015
BASE	EUR	92.076	119.793	171.278	209.931
PLUS	EUR	64.300	75.058	87.221	88.404
PREMIER	EUR	18.011	24.984	19.375	13.672
CARTERA	EUR	0	0	0	0
EMPRESA	EUR	3.598	3.851	511	0
PYME	EUR	529	766	59	0

VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN

Clase	Divisa	Periodo del informe	2017	2016	2015
BASE	EUR	10,5733	10,9770	10,9762	10,9180
PLUS	EUR	10,8301	11,1819	11,1091	10,9787
PREMIER	EUR	10,9348	11,2618	11,1607	11,0021
CARTERA	EUR	10,7699	11,0808	11,0417	10,9477
EMPRESA	EUR	10,9650	11,3211	11,2474	
PYME	EUR	10,8769	11,2667	11,2298	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

INVERSABADELL 10, F.I.

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BASE	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	
PLUS	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	Patrimonio	
PREMIER	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	
CARTERA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
EMPRESA	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	Patrimonio	
PYME	0,59	0,00	0,59	1,17	0,00	1,17	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario % efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo		Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	
BASE	0,03		0,05	Patrimonio
PLUS	0,03		0,05	Patrimonio
PREMIER	0,03		0,05	Patrimonio
CARTERA	0,00		0,00	Patrimonio
EMPRESA	0,03		0,05	Patrimonio
PYME	0,03		0,05	Patrimonio

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,55	1,15	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,33	-0,15	-0,14

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A. Individual. CLASE BASE

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,68	-2,69	-0,55	-0,18	-0,28	0,01	0,53		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10/10/2018	-0,55	10/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16/10/2018	0,47	16/10/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

16/10/2018

MEDIDAS DE RIESGO (%)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo	2,41	2,41	1,79	1,81	1,65	1,22	1,54	
IBEX-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34	
VaR histórico (iii)	1,79	1,79	1,73	1,76	1,78	1,80	1,90	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

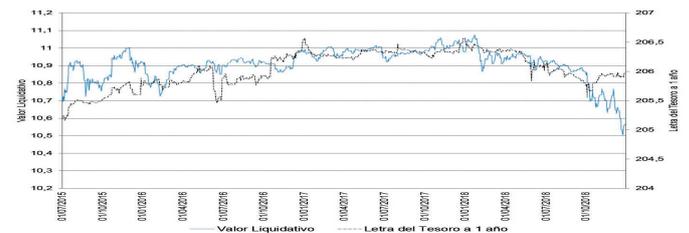
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

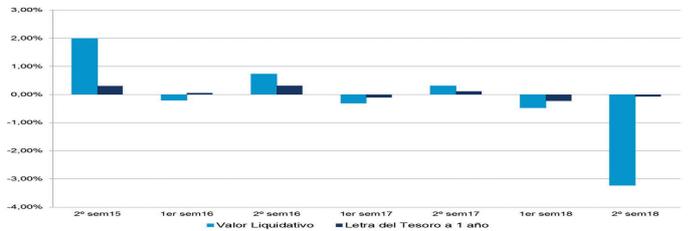
Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,48	0,37	0,37	0,37	0,36	1,55	1,56		

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 20/02/2015 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

A. Individual. CLASE PLUS

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,15	-2,55	-0,42	-0,05	-0,15	0,66	1,19		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10/10/2018	-0,55	10/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16/10/2018	0,47	16/10/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo	2,41	2,41	1,79	1,81	1,65	1,22	1,54	
IBEX-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34	
VaR histórico (iii)	1,74	1,74	1,68	1,70	1,73	1,75	1,85	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

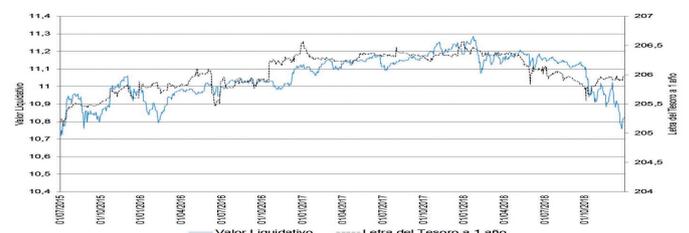
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,93	0,24	0,24	0,23	0,22	0,91	0,91		

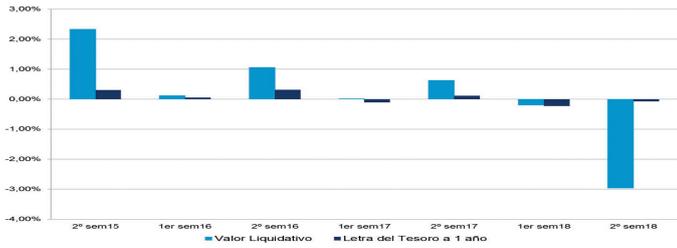
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 20/02/2015 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

A. Individual. CLASE PREMIER

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-2,90	-2,49	-0,35	0,02	-0,08	0,91	1,44		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10/10/2018	-0,55	10/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16/10/2018	0,47	16/10/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	2,41	2,41	1,79	1,81	1,65	1,22	1,54		
IBEX-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico (iii)	1,72	1,72	1,66	1,68	1,71	1,73	1,83		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

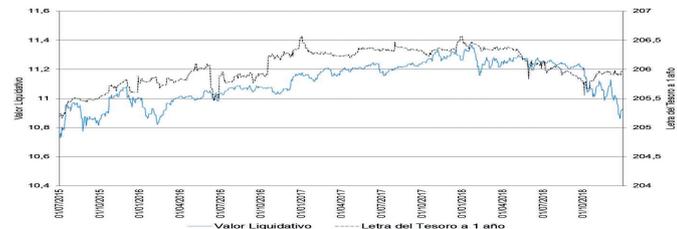
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral				Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,68	0,17	0,17	0,17	0,16	0,66	0,66			

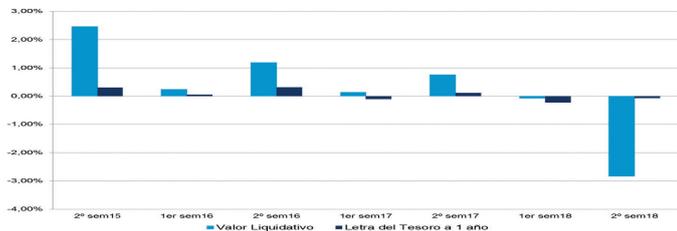
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 20/02/2015 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

A. Individual. CLASE CARTERA

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-2,81	-2,47	-0,33	0,04	-0,06	0,35	0,86		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10/10/2018	-0,55	10/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16/10/2018	0,47	16/10/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	2,41	2,41	1,79	1,81	1,65	1,22	1,54		
IBEX-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico (iii)	1,74	1,74	1,71	1,73	1,75	1,78	1,88		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral				Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

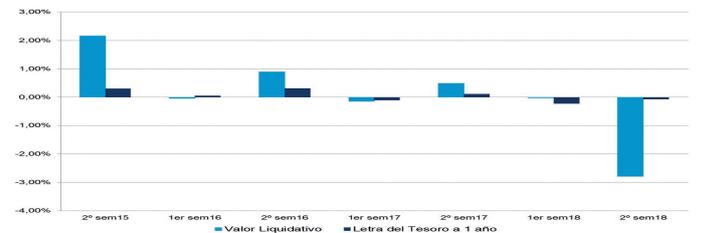
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 20/02/2015 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

A. Individual. CLASE EMPRESA

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,15	-2,55	-0,42	-0,05	-0,15	0,66			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10/10/2018	-0,55	10/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16/10/2018	0,47	16/10/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	2,41	2,41	1,79	1,81	1,65	1,22			
IBEX-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15			
VaR histórico (iii)	1,38	1,38	0,47	0,47	0,47	0,41			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

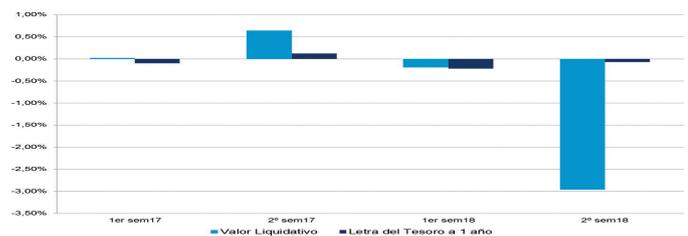
Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,93	0,24	0,24	0,23	0,22	0,90			

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 20/02/2015 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

A. Individual. CLASE PYME

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,46	-2,63	-0,50	-0,13	-0,23	0,33			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10/10/2018	-0,55	10/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16/10/2018	0,47	16/10/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	2,41	2,41	1,79	1,81	1,65	1,22			
IBEX-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15			
VaR histórico (iii)	1,41	1,41	0,49	0,49	0,50	0,44			

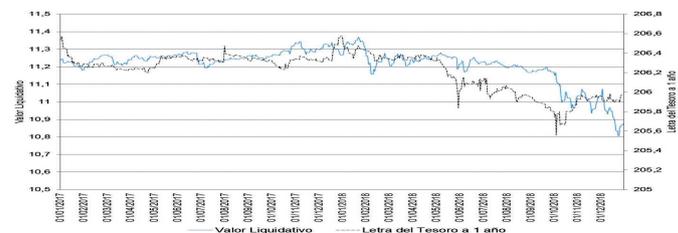
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

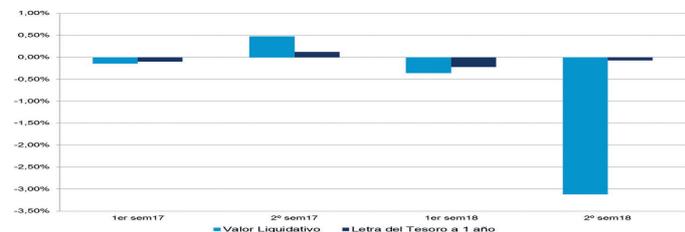
Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,26	0,32	0,32	0,31	0,30	1,23			

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 20/02/2015 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.805.282	128.707	-0,31
Renta Fija Internacional	291.202	47.486	-0,15
Renta Fija Mixto Euro	142.932	1.804	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	711.388	17.028	-3,82
Renta Variable Mixta Euro	11.191	623	-7,97
Renta Variable Mixta Internacional	184.495	18.792	-6,30
Renta Variable Euro	683.649	49.709	-17,77
Renta Variable Internacional	841.948	122.553	-10,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	286.352	8.036	0,27
Garantizado de Rendimiento Variable	3.471.540	121.420	-1,02
De Garantía Parcial	21.828	273	-3,04
Retorno Absoluto	155.284	18.662	-3,08
Global	5.846.607	128.204	-4,69
TOTAL FONDOS	16.453.698	663.297	-3,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	172.877	96,84	189.251	93,97
· Cartera interior	26.868	15,05	28.833	14,32
· Cartera exterior	147.324	82,53	163.017	80,94
· Intereses de la cartera de inversión	-1.315	-0,74	-2.599	-1,29
· Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.554	2,55	11.234	5,58
(±) RESTO	1.083	0,61	915	0,45
TOTAL PATRIMONIO	178.514	100,00	201.400	100,00

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	201.400	224.452	224.452	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,02	-10,58	-19,69	-23,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,08	-0,32	-3,24	756,42
(+) Rendimientos de gestión	-2,47	0,27	-2,05	-921,40
+ Intereses	0,22	0,19	0,42	3,37
+ Dividendos	0,08	0,11	0,19	-37,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,50	-0,82	-45,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,95	0,00	-0,91	22.123,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado de derivados (realizadas o no)	-1,51	0,47	-0,93	-386,66
± Resultado de IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,00	-954,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-73,49
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,19	-8,90
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,11	-9,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-9,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-2,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	178.514	201.400	178.514	

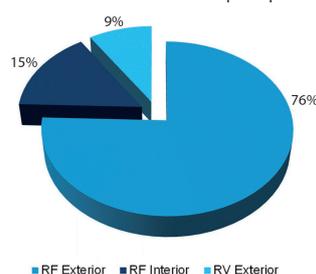
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA	EUR	26.664	14,94	28.772	14,29
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	203	0,11	60	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIORES	EUR	26.867	15,05	28.833	14,32
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	EUR	131.359	73,58	153.081	76,01
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	EUR	15.890	8,90	10.053	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIORES	EUR	147.249	82,48	163.135	81,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	174.117	97,54	191.968	95,32

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo

Distribución inversiones financieras por tipo de activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS	0	
BONO NOCIONAL ALEMÁN 2 AÑOS 6%	112	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMÁN 5 AÑOS 6%	9.510	Inversión
Total subyacente renta fija	9.622	
EURO STOXX 50 INDEX	9.686	Inversión
STAND&POOR'S 500	9.795	Inversión
Total subyacente renta variable	19.481	
TOTAL OBLIGACIONES	29.103	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la Sociedad Gestora		X
f. Sustitución de la Entidad Depositaria		X
g. Cambio de control de la Sociedad Gestora		X
h. Cambio de elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

21.12.2018 Atendiendo a que determinados mercados, en los que invierte el Fondo, ocasionalmente adelantan la hora de cierre el día 24 de diciembre de 2018 y con la finalidad de aceptar las órdenes de suscripción y reembolso sólo cuando se hayan solicitado en un momento en el que el valor liquidativo aplicable resulte desconocido para el inversor e imposible de estimar de forma cierta, esta Sociedad Gestora estableció para este Fondo que la hora de corte a partir de la cual las órdenes recibidas el día 24 de diciembre de 2018, se consideraran realizadas al día hábil siguiente a efectos del valor liquidativo aplicable, fuera las 13:30 horas. 28.12.2018 Atendiendo a que determinados mercados, en los que invierte el Fondo, ocasionalmente adelantan la hora de cierre el día 31 de diciembre de 2018 y con la finalidad de aceptar las órdenes de suscripción y reembolso sólo cuando se hayan solicitado en un momento en el que el valor liquidativo aplicable resulte desconocido para el inversor e imposible de estimar de forma cierta, esta Sociedad Gestora estableció para este Fondo que la hora de corte a partir de la cual las órdenes recibidas el día 31 de diciembre de 2018, se consideraran realizadas al día hábil siguiente a efectos del valor liquidativo aplicable, fuera las 13:30 horas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y depositario son el mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 104.126.060,19 euros, habiendo percibido dichas entidades 9.624,05 euros durante el período, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados. Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación de transacciones por importe de 501,07 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo. El Fondo ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 13.498,61 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio del Fondo. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquellos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la incertidumbre alrededor del Brexit han sido dos de los focos de atención del mercado más destacados de la segunda mitad del año. En el ámbito comercial, el aumento de aranceles de Estados Unidos sobre China ha afectado a un total de 250 mil millones de dólares de importaciones. China ha adoptado medidas represalias y la situación empieza a afectar a algunos flujos comerciales entre ambos países. Respecto al Brexit, la Unión Europea (UE) y Reino Unido han alcanzado un Acuerdo de Salida, aunque May está encontrando muchas dificultades para aprobarlo en el Parlamento británico y la votación se ha retrasado hasta principios de 2019 por falta de apoyos. Los parlamentarios euroescépticos exigen mayores garantías de la UE para que la solución por defecto para evitar una frontera física en Irlanda, que consiste en permanecer en la Unión Aduanera, no sea para siempre. El Gobierno italiano se ha visto obligado a reducir el objetivo de déficit público para 2019, hasta el 2% del PIB, después de que los presupuestos de ese año hayan sido rechazados por la Comisión europea y en un contexto en el que la prima de riesgo del país y la actividad se han visto afectados negativamente. En Francia, las protestas de los chalecos amarillos han motivado un debilitamiento de la confianza empresarial y han llevado a que el Gobierno tenga que aprobar medidas fiscales de corte expansivo que pueden poner el riesgo el cumplimiento de las reglas europeas. En Estados Unidos, el Partido Demócrata ha recuperado la mayoría del Congreso en las elecciones midterm, que puede suponer cierto contrapeso a las políticas de Trump. Las discrepancias políticas se han puesto de manifiesto en el tramo final del año, cuando una parte del Gobierno estadounidense ha quedado inoperativo temporalmente, a la espera de que las cámaras parlamentarias aprobaran como llevar a cabo su financiación. El Producto Interior Bruto de la zona euro de la segunda mitad de año se ha visto lastreado por factores puntuales, como los nuevos estándares de emisiones que han afectado negativamente al sector automovilístico, principalmente de Alemania, y las protestas de los chalecos amarillos en Francia. En Reino Unido, aunque el clima especialmente cálido ha soportado la actividad en el tercer trimestre, el cuarto trimestre se ha visto muy lastreado por la incertidumbre en torno al Brexit. En Estados Unidos, la evolución económica es muy favorable, pero se han moderado algunos indicadores, especialmente del sector inmobiliario. Aunque la inflación de la zona euro se ha mantenido en línea con el objetivo del BCE del 2%, la tasa subyacente se encuentra en niveles inferiores y sin signos de aceleración. En Reino Unido la inflación se ha moderado. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha aumentado el tipo de interés de referencia en septiembre y diciembre, hasta el rango entre el 2,25% y el 2,50%. Sin embargo, en la medida en la que gran parte del proceso de normalización monetaria ya está completado, la Fed introduce un tono algo más acomodaticio en sus últimas comunicaciones. El Banco Central Europeo (BCE) ha concluido el programa de compra de activos a finales de 2018 y las reinversiones de los activos vencidos se prolongarán durante un periodo extendido de tiempo y más allá de la primera subasta de tipos. El banco central es algo más pesimista con la evolución futura de la actividad. El Banco de Inglaterra ha aumentado el tipo de interés 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en su reunión de agosto. Aunque sigue muy pendiente de adecuar su política monetaria a los acontecimientos del Brexit, el Banco de Inglaterra ha alertado de los efectos negativos para la economía si el Brexit se produce sin acuerdo. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania han cerrado el año por debajo de los niveles de finales de junio. El movimiento se ha visto influido por la incertidumbre generada por la guerra comercial, el mal comportamiento de los activos de riesgo, los desarrollos en torno al Brexit, la caída del precio del petróleo durante los últimos meses del año y la decepción en los datos de actividad de la zona euro. El euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y las negociaciones sobre el Brexit mantienen bajo presión al euro. En el último tramo del año, la intensa reducción de las expectativas de subidas de tipos de la Fed para 2019 y el mayor pragmatismo de las autoridades italianas han provocado cierta recuperación de la divisa europea. La libra esterlina se ha mantenido frente al euro en la parte más depreciada del rango de cotización del último año, pese a la elevada volatilidad por la incertidumbre en torno a la aprobación del acuerdo del Brexit en el Parlamento británico. El menor estímulo monetario global ha afectado a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, la divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas el pasado verano, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el empeoramiento de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían deteriorándose desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina también se han visto penalizados por la delicada situación fiscal del país, llevando al Gobierno a solicitar más ayuda financiera al Fondo Monetario Internacional. Los mercados mexicanos se han visto castigados por el mayor intervencionismo de las políticas económicas del nuevo presidente, López Obrador. En particular, ha sido un lastre la celebración de consultas populares fuera del marco legal para la adopción de decisiones económicas y como consecuencia la cancelación de la construcción, ya en marcha, del nuevo aeropuerto de Ciudad de México. La inestabilidad generada ha forzado al banco central de México a incrementar su tipo de interés oficial, hasta el 8,25%. En el ámbito de la renegociación del NAFTA, aunque ha sido positiva la consecución de un acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá, queda pendiente su aprobación en

los respectivos parlamentos nacionales, prevista para 2019. En Brasil, los mercados han acogido favorablemente la victoria de Bolsonaro en las últimas elecciones presidenciales, con un discurso a favor de reformas ortodoxas en el ámbito económico. La tendencia depreciatoria de la divisa china ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos se ha detenido, en parte por la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica. En el segundo semestre del año se ha incrementado la volatilidad de las bolsas. En el mes de diciembre se ha producido una fuerte caída de los índices estadounidenses y el Standard & Poor's 500 ha retrocedido en el semestre un -5,97% en euros. Las bolsas europeas siguen con el deterioro observado en la primera mitad del año, lastreadas por factores como el giro de las políticas monetarias en los principales bancos centrales y la incertidumbre geopolítica. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -11,61% semestral, el STOXX Europe 50 un -9,30% y el IBEX 35 un -11,25%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído un -9,59% en euros. Algunas bolsas de América Latina han tenido un mejor comportamiento, como el Bovespa brasileño, que ha subido en euros un +22,98%, o el Merval argentino, que se ha revalorizado un +16,34%, aunque debido a la fuerte depreciación de su divisa ha caído en euros un -8,61%. El índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -10,31% y el chino Shanghai SE Composite un -13,91%. A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China. Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado con las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastreada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos. Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 1.378.623 euros, que se desglosa en 5.992.872 euros correspondientes a remuneración fija y 1.385.751 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 116. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 71 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2018 el número total de altos cargos y de empleados responsables de asumir riesgos dentro de la SGIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 775.846,40 euros y la remuneración variable a 233.297,70 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la inversión general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. El patrimonio bajo gestión por el Fondo en el ejercicio 2018 ha ascendido a 53.197,65 euros, equivalentes a un 0,03% del patrimonio medio del Fondo durante el ejercicio. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora; ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima; iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción; iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Durante la segunda mitad de 2018, la rentabilidad de la deuda pública de la zona euro ha presentado un comportamiento de ida y vuelta. Desde junio a octubre los tipos de interés se incrementaron cerca de 30 puntos básicos para luego retroceder todo lo subido a partir de mediados de octubre como consecuencia del mayor nivel de aversión al riesgo presente en los mercados. La evolución del índice de renta fija europea ha presentado un incremento de cerca del 0,4% durante el segundo semestre. Además de la caída de las rentabilidades de la deuda europea, que ha funcionado como activo refugio durante los últimos meses del año, la contratación de la prima de riesgo italiana, tras el acuerdo con la comisión europea en lo referente al nivel de déficit de los presupuestos, contribuyó adicionalmente al buen comportamiento del índice europeo. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un -3,23%, soportando unos gastos en el periodo de 0,74%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Durante el semestre, el Fondo ha gestionado activamente sus posiciones con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha aumentado la duración financiera a medida que la rentabilidad del bono alemán a dos años se deslizaba al alza y ha extendido algunos vencimientos. Por otro lado, el Fondo ha presentado un sesgo hacia bonos emitidos por países periféricos, principalmente españoles e italianos, y en términos agregados, ha presentado una duración financiera siempre por debajo de su nivel objetivo. Durante el semestre, se han vendido pequeñas posiciones de bonos corporativos y financieros, bonos de agencia y de comunidades para ajustar el nivel de inversión. A finales del semestre el Fondo ha realizado ventas de bonos corporativos y financieros de cupón fijo para reducir su concentración en cartera. Los mercados de renta variable han tenido caídas generalizadas en el segundo semestre, que se han concentrado sobre todo en los últimos 3 meses del año 2018. En el mundo desarrollado, los mercados europeos han visto caer sus índices con especial virulencia: entre los mercados principales, Italia con un -15,3% y Alemania con -13,7% han sido, por su carácter más cíclico e industrial, los más castigados. Japón no ha quedado muy lejos de estas cifras, con una caída del -14,7% del índice Topix. El mercado norteamericano, con el índice S&P500 como principal exponente, tuvo una caída algo menor, del 7,8%. Con estas caídas, las bolsas desuentan una caída del crecimiento global que no está todavía presente en las previsiones de consenso de economistas. En mercados emergentes destaca la excepción de Brasil, que subió un 20,8%. Asia emergente cayó un 10,3% mientras que Europa emergente prácticamente no se movió en el segundo semestre. En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo ha incrementado las posiciones en el sector de salud, con las compras de Johnson & Johnson, Unitedhealth, Novartis o Roche, entre otras. Por otro lado, el Fondo ha reducido su exposición al sector de tecnología, con las ventas de Adobe Systems, Adventest, Apple o Constellation Software, entre otras. Por último, reorganiza su exposición a sectores como el de ventas al por menor, con las compras de Home Depot, Walmart, Wesfarmers o Rollins, entre otras, y las ventas de Burlington Stores, Cicks Group o Dollar General, entre otras, o el de Automóviles, con las compras de Toyota, Denso o Michelin, entre otras, y las ventas de Borgwarner, Faurecia, Gentex o Magna, entre otras. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como Facebook, El Lilly, Illumina o Union Pacific, entre otras, han contribuido positivamente al resultado del Fondo. Agregadamente, la cartera prima los sectores de tecnología e industrial en detrimento de los sectores de materiales de construcción y recursos básicos. A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono alemán a dos y cinco (Euro-Schatz Future y Euro-Bobl Future), futuros sobre el bono italiano a tres años (Short Euro-BTP Future), y futuros Mini sobre el índice bursátil S&P 500 y sobre el índice bursátil EURO STOXX 50. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo, agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, no se ha situado durante el semestre por encima del 100% de su patrimonio. El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 2,41% frente a la volatilidad del 0,30% de la Letra del Tesoro a 1 año. El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de "Mixtos RF Global" según establece el diario económico Expansión.