

FONCAIXA I GESTIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo FONCAIXA I GESTIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de FONCAIXA I GESTIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo FONCAIXA I GESTI3N 25, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

19 de abril de 2016

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any **2016** N3m. **20/16/03144**
IMPORT COL·LEGIAL: 95,00 EUR

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

FONCAIXA I GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



OM5285393

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido		
Activo corriente	213 453 373,73	151 337 845,11
Deudores	3 461 877,04	1 984 822,05
Cartera de inversiones financieras	190 846 719,48	110 238 325,77
Cartera interior	98 230 551,91	110 154 576,39
Valores representativos de deuda		43 560 399,70
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	80 230 653,60	50 073 356,01
Depósitos en Entidades de Crédito	17 999 898,31	16 520 820,68
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	92 463 956,27	-
Valores representativos de deuda	58 018 349,59	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	34 430 072,84	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 533,84	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	152 211,30	83 749,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	19 144 777,21	39 114 697,29
TOTAL ACTIVO	213 453 373,73	151 337 845,11



0M5285394

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	213 163 522,33	150 897 205,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	213 163 522,33	150 897 205,05
Capital	-	-
Partícipes	212 973 498,70	(55 769 104,65)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	204 262 856,31
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	190 023,63	2 403 453,39
(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	289 851,40	440 640,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	201 163,48	440 640,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	88 687,92	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	213 453 373,73	151 337 845,11
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	187 127 369,49	27 742 157,34
Compromisos por operaciones largas de derivados	112 792 383,39	25 866 072,63
Compromisos por operaciones cortas de derivados	74 334 986,10	1 876 084,71
Otras cuentas de orden	9 832 678,06	141 040 115,00
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	9 832 678,06	9 832 678,06
Otros	-	131 207 436,94
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	196 960 047,55	168 782 272,34



CLASE 8.ª



0M5285395

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 442 328,44)</u>	<u>(1 225 715,75)</u>
Comisión de gestión	(2 420 574,42)	(1 211 061,54)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 754,02)	(14 654,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 442 328,44)	(1 225 715,75)
Ingresos financieros	731 853,79	137 586,32
Gastos financieros	(878,83)	(10 983,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(2 672 538,77)</u>	<u>2 133 486,99</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 441 816,66)	2 145 076,09
Por operaciones de la cartera exterior	(230 722,11)	(11 589,10)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	169 157,98	27 825,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4 404 757,90</u>	<u>1 341 253,14</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 394 662,92	230 689,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(339 307,09)	10 875,49
Resultados por operaciones con derivados	2 341 890,39	1 099 688,60
Otros	7 511,68	-
Resultado financiero	2 632 352,07	3 629 169,14
Resultado antes de impuestos	190 023,63	2 403 453,39
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	190 023,63	2 403 453,39

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM5285396

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						190 023,63	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						190 023,63	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(55 769 104,65)	-	204 262 856,31	2 403 453,39	-	-	150 897 205,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(55 769 104,65)	-	204 262 856,31	2 403 453,39	-	-	150 897 205,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	190 023,63	-	-	190 023,63
Aplicación del resultado del ejercicio	2 403 453,39	-	-	(2 403 453,39)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	129 598 607,27	-	-	-	-	-	129 598 607,27
Reembolsos	(67 522 313,62)	-	-	-	-	-	(67 522 313,62)
Otras variaciones del patrimonio	204 262 856,31	-	(204 262 856,31)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	212 973 498,70	-	204 262 856,31	190 023,63	-	-	213 163 522,33

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM5285397

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 403 453,39							
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		2 403 453,39							
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(159 269 862,02)	-	204 262	2 605 321,22	-	-	47 598 315,51		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	856,31	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	(159 269 862,02)	-	204 262	2 605 321,22	-	-	47 598 315,51		
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 403 453,39	-	-	2 403 453,39		
Aplicación del resultado del ejercicio	2 605 321,22	-	-	(2 605 321,22)	-	-	-		
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-		
Suscripciones	122 320 979,76	-	-	-	-	-	122 320 979,76		
Reembolsos	(21 425 543,61)	-	-	-	-	-	(21 425 543,61)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(55 769 104,65)	-	204 262	2 403 453,39	-	-	150 897 205,05		



0M5285398

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

FONCAIXA I GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado Barclays Gestión 25, F.I.), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. La Sociedad Gestora adoptó el acuerdo de traslado de domicilio social de Madrid (Plaza Colón, 2) a Barcelona (Avenida Diagonal, 621-629).

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 30 de octubre de 2001 con el número 2.491, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

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.

Durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de junio de 2015 la gestión, administración y representación estuvo encomendada a Barclays Wealth Managers España, SGIIC, S.A, sociedad que durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de enero de 2015 estuvo controlada por Barclays Bank, S.A.U. En dicha fecha, InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.U., actualmente denominada Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U adquirió el 100% de las acciones de Barclays Wealth Managers España, SGIIC, S.A.

A partir del 17 de junio de 2015 la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U, anteriormente denominada InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.U, sociedad participada al 100% por Caixabank, S.A., sucesivamente la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OM5285399

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2014 y hasta el 13 de marzo de 2015 la función de depositaria estuvo encomendada a Barclays Bank, S.A.U. fecha en la que la Entidad Depositaria pasó a ser Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar 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.



0M5285400

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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. El porcentaje máximo de comisión de gestión por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo Grupo es del 2,25%. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,55%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. El porcentaje máximo de comisión de depósito por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo grupo es del 0,20%. En los ejercicios 2015 y 2014 no se ha aplicado comisión de depositaria.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión alguna sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

La inversión mínima para el Fondo es de 600 euros.

Asimismo la inversión mínima a mantener es de 600 euros, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el Fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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.



0M5285401

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



OM5285402

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.



CLASE 8.ª



0M5285403

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

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.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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.



0M5285404

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. 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.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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



0M5285405

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de 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.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por 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. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M5285406

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios 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 caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale 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, incrementado 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.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



0M5285407

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- 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, según el artículo 48.1. j.2^a) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0M5285408

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



0M5285409

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



0M5285410

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "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 de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M5285411

CLASE 8ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) 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.

m) 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 de "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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



0M5285412

CLASE 8.ª**FONCAIXA I GESTION 25, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	3 339 077,50	1 975 927,94
Administraciones Públicas deudoras	122 775,32	8 894,11
Otros	24,22	
	3 461 877,04	1 984 822,05

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	11 882,74	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo		399 691,18
Otros	189 280,74	40 948,88
	201 163,48	440 640,06

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



CLASE 8.^a



0M5285413

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

Para todas las operaciones pendientes de asignar valor liquidativo al 31 de diciembre de 2014, dicho valor liquidativo fue asignado en los primeros días del mes de enero del 2015.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	98 230 551,91	110 154 576,39
Valores representativos de deuda	-	43 560 399,70
Instituciones de Inversión Colectiva	80 230 653,60	50 073 356,01
Depósitos en Entidades de Crédito	17 999 898,31	16 520 820,68
Cartera exterior	92 463 956,27	-
Valores representativos de deuda	58 018 349,59	-
Instituciones de Inversión Colectiva	34 430 072,84	-
Derivados	15 533,84	-
Intereses de la cartera de inversión	152 211,30	83 749,38
	190 846 719,48	110 238 325,77

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



0M5285414

CLASE 8.ª**FONCAIXA I GESTION 25, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Barclays Bank, S.A.U.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas corrientes en el Depositario	8 925 438,97	27 740 628,67
Otras cuentas corrientes	<u>10 219 338,24</u>	<u>11 374 068,62</u>
	<u>19 144 777,21</u>	<u>39 114 697,29</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo a 31 de diciembre de 2015, recoge los saldos mantenidos en Caixabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo a 31 de diciembre de 2014, recoge los saldos mantenidos en Barclays Capital.

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.



0M5285415

CLASE 8.ª**FONCAIXA I GESTION 25, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>213 163 522,33</u>	<u>150 897 205,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>30 751 320,42</u>	<u>21 996 774,44</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,93</u>	<u>6,86</u>
Número de partícipes	<u>6 124</u>	<u>4 467</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	9 832 678,06	9 832 678,06
Otros- Valor nominal de cartera y tesorería		<u>131 207 436,94</u>
	<u>9 832 678,06</u>	<u>141 040 115,00</u>



CLASE 8.ª



0M5285416

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, ascienden a 9.832.678,06 euros de los cuales se compensarán la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que se presente la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, dándose de baja de las cuentas de orden el importe compensado en el momento de la presentación del Impuesto de Sociedades del ejercicio de 2015.

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 cuatro últimos ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0M5285417

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

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.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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 2015 y 2014, ascienden a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	5 018 990,93	-	5 077 449,50	58 458,57	ES0125624009
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	3 419 970,94	-	3 721 445,97	301 475,03	ES0184928036
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	894 000,00	-	797 484,58	(96 515,42)	ES0138068012
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	41 308 122,93	-	41 628 863,85	320 740,92	ES0138045051
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	6 039,33	-	6 090,57	51,24	ES0138045002
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	6 394 844,46	-	7 806 135,85	1 411 291,39	ES0137625002
ETF LYXOR INTERNATI	EUR	1 316 084,28	-	1 231 591,86	(84 492,42)	FR0010251744
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	3 558 013,72	-	4 081 333,20	523 319,48	ES0114180039
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	4 000 000,00	-	4 296 024,68	296 024,68	ES0113803037
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	6 500 000,00	-	6 558 758,18	58 758,18	ES0137896009
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	4 793 170,48	-	5 025 475,36	232 304,88	ES0138384039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		77 209 237,07		80 230 653,60	3 021 416,53	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BSAN 27 2016-06-16	EUR	8 000 000,00	11 737,04	7 999 948,21	(51,79)	
DEPOSITO BBVA 2 2016-08-27	EUR	5 000 000,00	3 467,68	4 999 974,94	(25,06)	
DEPOSITO BBVA 2 2016-06-16	EUR	5 000 000,00	5 434,68	4 999 975,16	(24,84)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 000 000,00	20 639,40	17 999 898,31	(101,69)	
TOTAL Cartera Interior		95 209 237,07	20 639,40	98 230 551,91	3 021 314,84	



CLASE 8ª



OM5285418

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



CLASE 8ª



OM5285419

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY I.7 2020-05-01	EUR	2 984 998,00	4 698,41	3 024 563,13	39 565,13	IT0005107708
BONOS ITALY I.5 2020-02-01	EUR	11 657 812,35	39 991,67	11 796 277,90	138 465,55	IT0003644769
BONOS ITALY I.4.25 2019-09-01	EUR	15 442 654,23	6 479,30	15 597 465,29	154 811,06	IT0004489610
BONOS DEUTSCHLAND I.4.75 2040-07-04	EUR	2 673 117,95	31 648,58	2 618 446,03	(54 671,92)	DE0001135366
BONOS ITALY I.5 2024-03-01	EUR	4 801 945,99	43 947,49	4 861 935,80	59 989,81	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		37 560 528,52	126 765,45	37 898 688,15	338 159,63	
Renta fija privada cotizada						
BONOS SCANIA CV ABI-.116 2016-03-10	EUR	1 700 884,45	(43,56)	1 690 180,44	(10 704,01)	XS1288967166
BONOS GE CAPITAL EURO -.054 2016-01-21	EUR	1 501 736,23	814,49	1 496 146,72	(5 589,51)	XS1169331367
BONOS GOLDMAN SACHS -.119 2016-03-11	EUR	2 941 503,08	859,09	2 940 773,23	(729,85)	XS1289966134
BONOS CAISSE C DESJA -.128 2016-03-15	EUR	1 000 459,60	(10,32)	1 000 764,54	304,94	XS1291634373
BONOS RABOBANK -.048 2016-01-12	EUR	3 000 509,08	1 307,05	3 002 859,62	2 350,54	XS1304446013
BONOS MACQUARIE BANK -.061 2016-01-27	EUR	4 001 006,86	3 127,90	3 998 042,66	(2 964,20)	XS1311459934
BONOS CREDIT SUISSE LI-.131 2016-03-30	EUR	5 007 748,28	(1 791,90)	5 005 069,54	(2 678,74)	XS1211053571
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 153 847,58	4 262,75	19 133 836,75	(20 010,83)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	994 296,61	543,70	985 824,69	(8 471,92)	IT0005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		994 296,61	543,70	985 824,69	(8 471,92)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	584 883,50	-	563 601,09	(21 282,41)	LU0252633754
ETF SOURCE MARKETS	USD	3 812 264,25	-	3 743 667,97	(68 596,28)	IE00B3YCGJ38
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	21 519 097,91	-	21 203 149,50	(315 948,41)	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	6 979 316,71	-	6 839 300,00	(140 016,71)	IE0032523478
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		32 895 562,37	-	32 349 718,56	(545 843,81)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	2 095 384,62	-	2 080 354,28	(15 030,34)	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 095 384,62	-	2 080 354,28	(15 030,34)	
TOTAL Cartera Exterior		92 699 619,70	131 571,90	92 448 422,43	(251 197,27)	

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500M 50	USD	3 367 969,88	3 371 107,85	18/03/2016
FUTURO FUT EUROS TOXX 10	EUR	21 652 482,87	22 120 680,00	18/03/2016
FUTURO F TOPIX INDEX 10000	JPY	8 785 592,61	8 698 442,84	10/03/2016
FUTURO FUT EUR JPY CME 125000 JPY	JPY	624 532,57	620 252,56	14/03/2016
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	1 396 675,44	1 379 200,00	8/03/2016
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	1 428 120,00	1 428 945,00	15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		37 255 373,37	37 618 628,25	
Compra de opciones "call"				
COMPRA DE OPCIONES CALL	USD	44 377 990,43	7 802,72	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		44 377 990,43	7 802,72	
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC ES0138384039	EUR	4 793 170,48	5 025 475,36	30/12/1899
OTROS IIC ES0138068012	EUR	894 000,00	797 484,58	30/12/1899
OTROS IIC ES0137896009	EUR	6 500 000,00	6 558 758,18	30/12/1899
OTROS IIC ES0137625002	EUR	6 394 844,46	7 806 135,85	30/12/1899
OTROS IIC ES0125624009	EUR	5 018 990,93	5 077 449,50	30/12/1899
OTROS IIC ES0114180039	EUR	3 558 013,72	4 081 333,20	30/12/1899
OTROS IIC ES0113803037	EUR	4 000 000,00	4 296 024,68	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		31 159 019,59	33 642 661,35	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	22 205 520,00	22 108 800,00	8/03/2016
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	6 288 465,00	6 260 351,49	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		28 493 985,00	28 369 151,49	
Emisión de opciones "call"				
EMISION DE OPCIONES CALL	USD	45 841 001,10	5 852,04	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "call"		45 841 001,10	5 852,04	
TOTALES		187 127 369,49	99 644 095,85	



CLASE 8.^a



OM5285420

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS DEL TESORO 0,000 2015 03 13	EUR	32 986 800,00	3 600,30	32 996 399,70	9 599,70	ES0L01503132
TOTALES Deuda pública		32 986 800,00	3 600,30	32 996 399,70	9 599,70	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BARCLAYS B 0,100 2015 01 02	EUR	2 319 533,47	6,31	2 319 533,47	-	ES00000122F2
BARCLAYS B 0,100 2015 01 02	EUR	8 244 466,53	22,42	8 244 466,53	-	ES00000122T3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		10 564 000,00	28,73	10 564 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
FONCAIXA I BOLSA ESPAÑA SELECCIÓN, FI	EUR	3 558 013,72	-	4 434 244,24	876 230,52	ES0114180039
FONCAIXA I BONOS CORPORATIVOS, FI	EUR	5 776 421,71	-	6 693 214,85	916 793,14	ES0114166038
FONCAIXA I ESPAÑA CORTO PLAZO, FI	EUR	6 500 000,00	-	6 604 107,72	104 107,72	ES0125624009
FONCAIXA I LIQUIDEZ, FI	EUR	5 043 936,30	-	5 537 789,42	493 853,12	ES0113717005
FONCAIXA I BOLSA USA, FI	EUR	6 634 780,19	-	8 454 613,45	1 819 833,26	ES0124662034
FONCAIXA I DEUDA PÚBLICA, FI	EUR	4 000 000,00	-	4 293 058,93	293 058,93	ES0113803037
FONCAIXA I BOLSA EUROPA, FI	EUR	681 392,71	-	734 881,42	53 488,71	ES0138596038
FONCAIXA I BONOS LARGO, FI	EUR	5 307 359,65	-	5 633 220,71	325 861,06	ES0138602034
FONCAIXA I RENDIMIENTO EFECTIVO, FI	EUR	6 039,33	-	6 106,81	67,48	ES0170456034
FONCAIXA I ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI	EUR	7 132 701,28	-	7 682 118,46	549 417,18	ES0184928036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		44 640 644,89	-	50 073 356,01	5 432 711,12	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BBVA 0,900 2015 06 16	EUR	8 000 000,00	39 174,72	8 010 028,57	10 028,57	-
BANCO DE SANTANDER 0,900 2015 06 16	EUR	8 000 000,00	39 174,72	8 010 028,57	10 028,57	-
BANCO BBVA 0,700 2015 06 30	EUR	500 000,00	1 770,91	500 763,54	763,54	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		16 500 000,00	80 120,35	16 520 820,68	20 820,68	
TOTAL Cartera Interior		104 691 444,89	83 749,38	110 154 576,39	5 463 131,50	



CLASE 8ª



OM5285421

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX35 10	EUR	2 048 860,00	2 118 820,00	16/01/2015
EUROSTOXX 50 10	EUR	23 215 530,00	24 014 630,00	20/03/2015
NIKKEI 225 OSAKA 1000	JPY	601 682,63	596 773,49	12/03/2015
TOTALES Futuros comprados		25 866 072,63	26 730 223,49	
Futuros vendidos				
EURO/DOLAR 125000	USD	1 876 084,71	1 832 836,98	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		1 876 084,71	1 832 836,98	
TOTALES		27 742 157,34	28 563 060,47	



CLASE 8.ª



OM5285422



CLASE 8.ª



OM5285423

FONCAIXA | GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Informe de gestión

2015 ha sido un año de luces y sombras para los activos financieros. Luces porque ha habido retornos positivos en muchos activos, sombras porque estos han estado por debajo de las expectativas que había en el año y porque la primera parte del año dio unos retornos muy elevados que fueron compensados con retornos negativos en la segunda parte. Como elementos más destacables del año está la apreciación del dólar frente al euro, la fuerte caída de los precios de las materias primas y de las divisas de los países emergentes, la implementación del programa de reflación cuantitativa por parte del Banco Central Europeo que puso los bonos hasta seis años con rentabilidades negativas y bajo la tasa de remuneración de depósitos hasta el -0.3%, la aceptación de Grecia del programa de rescate de la Unión Europea con unas condiciones más duras de las inicialmente rechazadas por el partido ganador antes de las elecciones, la subida de los niveles de bancarrotas de las compañías de "shale gas" en Estados Unidos, el inicio de movimientos de flotación mayor en el renmimbi chino que han llevado a una depreciación de su divisa y el inicio de un proceso de subidas de tipos por parte de la FED americana en diciembre. Los crecimientos de la economía americana han ido de más a menos, al igual que ha pasado con China, mientras que en la eurozona hemos visto los mayores aumentos desde el estallido de la crisis financiera y con perspectivas de continuación en 2016. Japón ha seguido con tasas de crecimiento e inflación inferiores a las previstas, ésta última siendo claramente inferior a los objetivos marcados por todos los bancos centrales en todos los países desarrollados. Las expectativas de subida en las inflaciones se han visto retrasadas por el fuerte impacto que las caídas de las materias primas están teniendo en los índices generales de precios, pero las inflaciones subyacentes se encuentran más cercanas a dichos objetivos y los forwards de inflación no cotizan un gran riesgo deflacionista. Volviendo a los mercados emergentes, además de la desaceleración el crecimiento en China, una buena parte de los países más relevantes se encuentran en recesión como Brasil, Sudáfrica o Rusia.



0M5285424

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.**Informe de gestión del ejercicio 2015**

En los mercados de renta variable las mayores revalorizaciones en divisa local corresponden a los mercados de la zona euro y Japón, mientras que la bolsa americana y los mercados emergentes se han quedado rezagados con importantes caídas en el último caso. Por sectores, consumo estable y farma han sido los ganadores, mientras que todo lo relacionado con materias primas y energía es lo que peor comportamiento ha tenido en la bolsa mundial. El estilo growth lo ha hecho mucho mejor que el value. En renta fija privada, la deuda subordinada financiera europea ha destacado junto con los bonos de gobierno italianos. En el mercado se ha empezado a ver un aumento de las volatilidades de todos los activos y también una menor liquidez como consecuencia directa de los cambios regulatorios que implican un mayor consumo de capital para los tradicionales proveedores de liquidez (market makers y unidades de bancos de inversión). Los flujos de dinero en los mercados financieros en formato fondo han crecido fundamentalmente en renta variable y en monetarios, saliendo dinero de los fondos de renta fija a nivel mundial. Destaca también el fuerte crecimiento de los ETFs como instrumento de inversión financiera, aunque se está levantando una gran discusión sobre su capacidad de proveer liquidez mayor que la de los activos subyacentes que replica.

Perspectivas para el 2016

Mantenemos un escenario conservador para los retornos de los activos financieros, nos cuesta encontrar mucho rendimiento en los mercados de renta fija, en donde solo vemos retornos positivos en crédito y en bonos de alto riesgo (high yield) y somos algo más positivos para los mercados de renta variable si no se entra en un ciclo económico recesivo, cosa que por ahora no es nuestro escenario central. Creemos que el cambio en la política monetaria puede hacer que los retornos sean ligeramente por debajo de la media de largo plazo. Cifras del 6% nos parecen razonables. En divisas prevemos todavía una pequeña apreciación del dólar y del yen, pero no grandes movimientos como los de este año, y posiblemente las materias primas y los mercados emergentes den una buena oportunidad de inversión en algún momento del ejercicio.

Evolución de mercados

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



CLASE 8.^a



0M5285425

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



OM5285426

CLASE 8.ª

FONCAIXA I GESTION 25, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Caixabank Asset Management, SGIC, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de FONCAIXA I GESTION 25, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES:


Asunción Ortega Enciso


Carmen Gimeno Olmos


Olga Roca Casasús


Juan Miguel Gandarias Zúñiga


Víctor Manuel Alente Fernández


Jorge Mondéjar López


Jordi Soldevila Gasset