

**CAIXABANK GESTION 25,
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Aspectos más relevantes 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 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras 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 Caixabank Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Fusión de Instituciones de Inversión Colectiva

Durante el ejercicio 2017 se han producido 14 operaciones de fusión por absorción de instituciones de inversión colectiva que ha supuesto un impacto significativo en los estados financieros del Fondo absorbente, circunstancia que implica un riesgo de incorrecciones en el proceso y registro contable de la absorción. Por lo indicado anteriormente, identificamos la fusión realizada como un aspecto relevante a considerar en la auditoría.

En la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas se detallan las fechas claves, las autorizaciones recibidas y la ecuación de canje de la fusión realizada, y en la nota 2. c) las principales magnitudes del balance de fusión de las instituciones de inversión colectiva absorbidas.

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de las instituciones de inversión colectiva absorbidas en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora del Fondo.
- Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de las instituciones de inversión colectiva absorbidas en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Comprobar la cartera de inversiones financieras de las instituciones de inversión colectiva absorbidas a la fecha de fusión, con la documentación aportada por la Sociedad Gestora, tanto de sus registros internos como de la documentación recibida del Depositario.
- Comprobamos la valoración de la cartera de inversiones financieras de las instituciones de inversión colectiva absorbidas a la fecha de fusión, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis
- Hemos comprobado, a través del extracto bancario del Fondo absorbente, que el importe de tesorería aportado en la fusión por las instituciones de inversión colectiva absorbidas coincide con la tesorería que se ha transferido a la cuenta corriente del Fondo absorbente, a fecha fusión.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la operación de fusión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 de la Sociedad Gestora 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 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 la 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.

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:

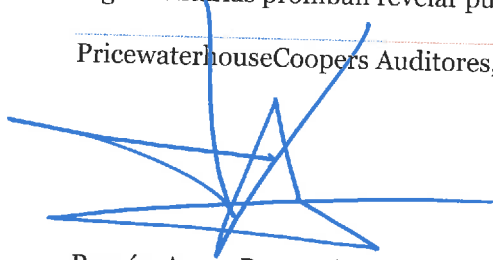
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Ramón Aznar Pascua (15414)

23 de marzo de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/02990
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017



ON2350093

CLASE 8.^a

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresados en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	133 897 714,11	151 878 843,54
Deudores	2 620 402,27	2 756 319,80
Cartera de inversiones financieras	124 577 609,87	139 626 096,47
Cartera interior	14 922 713,29	32 986 359,51
Valores representativos de deuda	9 532 549,73	30 755 102,37
Instrumentos de patrimonio	1 222 841,25	2 231 184,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	4 167 322,31	-
Derivados	-	73,14
Otros	-	-
Cartera exterior	109 530 843,74	106 556 274,39
Valores representativos de deuda	82 401 651,05	58 446 961,89
Instrumentos de patrimonio	14 790 053,99	35 683 303,79
Instituciones de Inversión Colectiva	12 216 638,11	12 373 913,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	122 500,59	52 094,97
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	124 052,84	83 462,57
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 699 701,97	9 496 427,27
TOTAL ACTIVO	133 897 714,11	151 878 843,54



0N2350094

CLASE 8.ª

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	133 489 124,17	151 527 162,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	133 489 124,17	151 527 162,85
Capital	-	-
Partícipes	133 849 511,02	153 095 173,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 109 319,08	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 469 705,93)	(1 568 010,28)
(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	408 589,94	351 680,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	391 678,51	227 163,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	16 911,43	124 517,03
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	133 897 714,11	151 878 843,54
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	108 363 204,31	64 665 364,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	27 174 672,77	20 367 202,19
Compromisos por operaciones cortas de derivados	81 188 531,54	44 298 162,03
Otras cuentas de orden	11 214 149,60	9 650 192,91
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	11 214 149,60	9 650 192,91
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	119 577 353,91	74 315 557,13



0N2350095

CLASE 8.ª

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 288,52	7 619,85
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 089 234,61)	(2 088 769,61)
Comisión de gestión	(1 789 209,18)	(1 926 887,99)
Comisión de depositario	(187 861,79)	(112 051,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(112 163,64)	(49 829,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 087 946,09)	(2 081 149,76)
Ingresos financieros	1 829 604,77	1 012 613,77
Gastos financieros	(24 894,34)	(14,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 627 495,17)	13 475,84
Por operaciones de la cartera interior	(395 071,51)	(2 811 629,69)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 232 423,66)	2 825 105,53
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(318 829,46)	444 476,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 759 854,36	(957 411,93)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	476 078,23	3 689 944,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 538 240,55	682 001,83
Resultados por operaciones con derivados	(1 255 174,13)	(5 329 121,44)
Otros	709,71	(237,22)
Resultado financiero	618 240,16	513 139,48
Resultado antes de impuestos	(1 469 705,93)	(1 568 010,28)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 469 705,93)	(1 568 010,28)

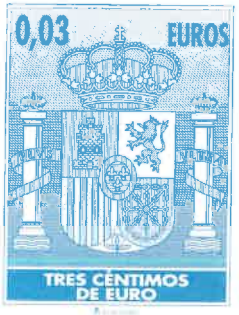
CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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					(1 469 705,93)	
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					(1 469 705,93)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2016	153 095 173,13	-	-	(1 568 010,28)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	153 095 173,13	-	-	(1 568 010,28)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 469 705,93)	-	-
Operaciones con participes	(1 568 010,28)	-	-	1 568 010,28	-	-
Suscripciones	79 352 855,18	-	-	-	-	-
Reembolsos	(97 566 954,21)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	1 109 319,08	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	536 447,20	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	133 849 511,02	1 109 319,08	-	(1 469 705,93)	-	-
						151 527 162,80
						151 527 162,80
						(1 469 705,93)
						79 352 855,18
						(97 566 954,21)
						1 109 319,08
						536 447,20
						133 849 124,17



CLASE 8.ª



0N2350096

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2350097

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 568 010,28)							
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	(1 568 010,28)							
Saldos al 31 de diciembre de 2015		212 973 498,70	-	-	190 023,63	-	-	213 163 522,33
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		212 973 498,70	-	-	190 023,63	-	-	213 163 522,33
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	(1 568 010,28)	-	-	(1 568 010,28)
Aplicación del resultado del ejercicio		190 023,63	-	-	(190 023,63)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		5 539 812,26	-	-	-	-	-	5 539 812,26
Reembolsos		(65 608 161,46)	-	-	-	-	-	(65 608 161,46)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016		153 095 173,13	-	-	(1 568 010,28)	-	-	151 527 162,85



CLASE 8.ª



0N2350098

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK GESTION 25, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001.

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.

La Sociedad Gestora del Fondo creó el 15 de julio de 2016, clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

- Clase Plus: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la C.N.M.V. y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Platinum: clase de participaciones de nueva creación que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

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.

Con fecha 27 de enero de 2017 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. como entidad gestora y Cecabank, S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción por CAIXABANK GESTION 25, F.I. de las siguientes Sociedades:

- 1) MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.
- 2) ALBIR 50 SICAV, S.A.
- 3) INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.
- 4) CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.
- 5) DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a



0N2350099

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 6) ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A.
- 7) FH TEOGAR SICAV, S.A.
- 8) INVERMUAL SICAV, S.A.
- 9) JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.
- 10) JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.
- 11) MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.
- 12) PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.
- 13) SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.
- 14) INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.

Con fecha 26 de mayo de 2017 se firmó el documento contractual de fusión de las mencionadas Sociedades y el Fondo. Según los estados financieros del día 25 de mayo de 2017:

- 1) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,9236 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 2) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de ALBIR 50 SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,6857 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 3) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 1,3137 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 4) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,9289 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 5) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,8702 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 6) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1003 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 7) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de FH TEOGAR SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,8871 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.



CLASE 8.^a



ON2350100

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 8) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de INVERMUAL SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 1,0494 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 9) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de JOIC PATRIMONI SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1057 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 10) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1081 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 11) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de MABI 2014 INVEST SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1044 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 12) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,7982 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 13) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,9387 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 14) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de INVERSIONES TENORS SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,8614 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de las Sociedades mencionadas anteriormente, recibieron por cada una de sus acciones 0,9236, 0,6857, 1,3137, 0,9289, 0,8702, 0,1003, 0,8871, 1,0494, 0,1057, 0,1081, 0,1044, 0,7982, 0,9387 y 0,8614 participaciones de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I., respectivamente.



CLASE 8.ª



0N2350101

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, CAIXABANK GESTION 25,F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A., ALBIR 50 SICAV, S.A., INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A., CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A., DOCE LUNAS SICAV, S.A., ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A., FH TEOGAR SICAV, S.A., INVERMUAL SICAV, S.A., JOIC PATRIMONI SICAV, S.A., JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A., MABI 2014 INVEST SICAV, S.A., PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A., SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A. e INVERSIONES TENORS SICAV, S.A., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas Sociedades. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación las SICAVS MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A., ALBIR 50 SICAV, S.A., INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A., CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A., DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A., ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A., FH TEOGAR SICAV, S.A., INVERMUAL SICAV, S.A., JOIC PATRIMONI SICAV, S.A., JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A., MABI 2014 INVEST SICAV, S.A., PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A., SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A. e INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El 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. 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.



CLASE 8.ª



0N2350102

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando 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 pignorarse 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.

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. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 15 de julio de 2016, el Fondo no estaba compuesto por ninguna clase de participación y la comisión de gestión aplicada fue 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. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 15 de julio de 2016 el Fondo no estaba compuesto por ninguna clase de participación y no se aplicaba comisión de depositaría.



CLASE 8.^a



0N2350103

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 15 de julio de 2016, 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.

Desde el 15 de julio de 2016 hasta al cierre del ejercicio 2017, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	Plus	Platinum
Comisión de gestión	1,4%	0,55%
Comisión de depósito	0,15%	0,05%

Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 15 de julio de 2016, la inversión mínima para el Fondo es de 600 euros. A partir del 16 de julio de 2016 la inversión mínima inicial para la clase plus es de 50.000 euros y de 1.000.000 euros para la clase Platinum. Este importe mínimo no será aplicable para la Sociedad Gestora.

Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 15 de julio de 2016, 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.

Asimismo, a partir del 16 de julio de 2016, la inversión mínima a mantener es de 6 euros para la clase plus y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2017 a 1.288,52 euros, y al 31 de diciembre de 2016 a 7.619,85 euros.



CLASE 8.^a



ON2350104

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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.



CLASE 8.^a



0N2350105

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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.



CLASE 8.^a



0N2350106

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2350107

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

Las principales magnitudes del balance de fusión al 25 de mayo de 2017 de las Sociedades absorbidas son las siguientes:



CLASE 8.^a



0N2350109

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016.

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. 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.



CLASE 8.ª



0N2350110

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0N2350111

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0N2350112

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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, según el artículo 48.1. j) 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.

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".



CLASE 8.ª



0N2350113

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2350114

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2350115

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0N2350116

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.ª



ON2350117

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	1 101 377,91	2 035 657,80
Administraciones Públicas deudoras	1 500 046,16	689 928,10
Operaciones pendientes de liquidar	18 978,40	31 201,00
Otros	(0,20)	(467,10)
	<u>2 620 402,27</u>	<u>2 756 319,80</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendiente de liquidar" a 31 de diciembre de 2016 recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro y el importe de la retrocesión de comisiones por parte de la gestora.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	131 865,33	12 240,11
Operaciones pendientes de liquidar	110 776,16	-
Otros	149 037,02	214 923,55
	<u>391 678,51</u>	<u>227 163,66</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 recoge, principalmente, el importe de los acreedores a nivel compartimento.



CLASE 8.^a



0N2350118

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	14 922 713,29	32 986 359,51
Valores representativos de deuda	9 532 549,73	30 755 102,37
Instrumentos de patrimonio	1 222 841,25	2 231 184,00
Depósitos en Entidades de Crédito	4 167 322,31	-
Derivados	-	73,14
Cartera exterior	109 530 843,74	106 556 274,39
Valores representativos de deuda	82 401 651,05	58 446 961,89
Instrumentos de patrimonio	14 790 053,99	35 683 303,79
Instituciones de Inversión Colectiva	12 216 638,11	12 373 913,74
Derivados	122 500,59	52 094,97
Intereses de la cartera de inversión	124 052,84	83 462,57
	124 577 609,87	139 626 096,47

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A..



ON2350119

CLASE 8.ª**CAIXABANK GESTION 25, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	4 658 585,26	3 438 855,31
Otras cuentas corrientes	2 041 116,71	6 057 571,96
	<u>6 699 701,97</u>	<u>9 496 427,27</u>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge los saldos mantenidos en Cecabank S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, S.A.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>75 788 226,59</u>	<u>151 526 155,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 078 281,24</u>	<u>21 930 175,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,84</u>	<u>6,91</u>
Número de partícipes	<u>2 780</u>	<u>4 689</u>



ON2350120

CLASE 8.^a**CAIXABANK GESTION 25, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)

Clase Platinum	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>57 700 897,58</u>	<u>1 007,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 730 888,63</u>	<u>100,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,07</u>	<u>10,08</u>
Número de partícipes	<u>1 171</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	<u>11 214 149,60</u>	<u>9 650 192,91</u>
	<u>11 214 149,60</u>	<u>9 650 192,91</u>



CLASE 8.ª



0N2350121

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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 2017 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.

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 desde su constitución.

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

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.



CLASE 8.ª



0N2350122

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

13. 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 2017 y 2016, ascienden a 22 miles de euros y 9 miles de euros, respectivamente.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2017 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2350123

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS MADRID -.274 2018-04-30	EUR	300 735,27	(164,56)	300 473,75	(261,52)	ES0000101800
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-01-31	EUR	206 638,90	32,82	206 509,98	(128,92)	ES00000128X2
BONOS TESORO PUBLICO .5 2027-04-30	EUR	1 016 331,77	10 711,24	1 029 292,34	12 960,57	ES00000128P8
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	338 484,17	842,62	337 522,43	(961,74)	ES00000128O1
BONOS TESORO PUBLICO .1.95 2026-04-30	EUR	69 436,70	650,99	69 902,95	466,25	ES00000127Z9
BONOS TESORO PUBLICO .3.8 2024-04-30	EUR	512 469,06	3 978,64	516 600,69	4 131,63	ES00000124W3
BONOS TESORO PUBLICO .4.85 2020-10-31	EUR	620 788,32	(8 767,08)	621 951,53	1 163,21	ES00000122T3
BONOS TESORO PUBLICO .4 2020-04-30	EUR	598 062,07	(6 004,77)	599 830,17	1 768,10	ES00000122D7
BONOS TESORO PUBLICO .4.6 2019-07-30	EUR	1 080 248,18	(9 783,77)	1 082 283,78	2 035,60	ES00000121L2
BONOS TESORO PUBLICO .4.8 2024-01-31	EUR	684 600,32	11 720,99	689 293,80	4 693,48	ES00000121G2
TOTALES Deuda pública		5 427 794,76	3 217,12	5 453 661,42	25 866,66	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKINTER .75 2019-06-10	EUR	834 991,83	(8 991,36)	837 224,02	2 232,19	ES03136793B0
BONOS MAPFRE .1.625 2026-05-19	EUR	406 045,06	3 679,19	410 421,47	4 376,41	ES0224244071
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 241 036,89	(5 312,17)	1 247 645,49	6 608,60	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR .1 2020-10-22	EUR	414 680,60	(4 211,94)	414 091,06	(589,54)	ES0422714040
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA RUR NAVARR .2.875 2018-06-11	EUR	422 811,93	(11 065,24)	423 021,13	209,20	ES0415306002
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .625 2020-11-03	EUR	513 065,07	(3 908,60)	513 765,18	700,11	ES0413860505
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .3.375 2018-01-23	EUR	420 967,75	(7 443,79)	420 921,11	(46,64)	ES0413860323
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A .1 2023-03-14	EUR	633 329,55	(2 411,08)	626 663,08	(6 666,47)	ES0413307127
CEDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM .3.125 2019-01-21	EUR	431 944,16	(6 672,44)	432 781,26	837,10	ES0413056047
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 836 799,06	(35 713,09)	2 831 242,82	(5 556,24)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	683 794,56	-	605 588,25	(78 206,31)	ES0148396007
ACCIONES BERDROLA	EUR	592 290,82	-	617 253,00	24 962,18	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 276 085,38	-	1 222 841,25	(53 244,13)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO SABADELL .85 2018-07-27	USD	4 252 604,72	32 989,61	4 167 322,31	(85 282,41)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 252 604,72	32 989,61	4 167 322,31	(85 282,41)	
TOTAL Cartera Interior		15 034 320,81	(4 818,53)	14 922 713,29	(111 607,52)	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS DEUTSCHLAND 0.0001 2021-10-08	EUR	358 865,19	(1 056,89)	357 374,59	(1 490,60)	DE0001141745
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	613 144,74	1 775,35	620 489,07	7 344,33	BE0000334434
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-05-25	EUR	355 943,92	(760,60)	355 284,28	(659,64)	FR0013157096
BONOS FRECH TREASURY .5 2019-11-25	EUR	991 657,16	(5 762,06)	992 334,57	677,41	FR0011993179
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	963 630,13	(4 151,06)	965 156,88	1 526,75	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	2 223 040,43	73,68	2 221 637,01	(1 403,42)	FR0011486067
BONOS ITALY .4.25 2019-02-01	EUR	752 888,93	(5 508,90)	754 159,85	1 270,92	IT0003493258
BONOS FRECH TREASURY .8.25 2022-04-25	EUR	498 733,27	2 055,44	498 147,00	(586,27)	FR0000571044
BONOS ITALY .4.5 2020-02-01	EUR	115 119,93	633,17	115 134,11	14,18	IT0003644769
BONOS DEUTSCHLAND .25 2020-10-16	EUR	361 458,21	(1 640,55)	360 899,28	(558,93)	DE0001141729
BONOS DEUTSCHLAND .2026-08-15	EUR	515 155,03	641,57	512 815,22	(2 339,81)	DE0001102408
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	362 351,95	817,13	360 696,15	(1 655,80)	DE0001102390
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	379 700,56	(914,27)	377 091,40	(2 609,16)	DE0001102366
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2024-05-15	EUR	460 055,98	881,00	456 110,09	(3 945,89)	DE0001102358
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR	1 285 961,70	4 466,88	1 256 521,34	(9 440,36)	DE0001102333
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	540 679,09	1 474,67	535 822,14	(4 856,95)	FR0011317783
BONOS ITALY .3.75 2021-05-01	EUR	221 345,25	483,65	220 149,55	(1 195,70)	IT0004966401
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	388 059,96	1 399,60	390 030,54	1 970,58	IT0005277444
BONOS ITALY .1.2 2022-04-01	EUR	1 503 033,12	2 624,16	1 487 639,90	(15 393,22)	IT0005244782
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	1 287 972,99	6 527,77	1 285 165,84	(17 192,85)	IT0005215246
BONOS ITALY .2 2025-12-01	EUR	505 253,89	521,27	513 002,91	7 749,02	IT0005127086
BONOS ITALY .7 2020-05-01	EUR	1 202 724,21	(2 653,68)	1 212 812,54	10 088,33	IT0005107708
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	355 026,21	(384,32)	354 555,06	(471,15)	FR0013219177
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	404 169,35	408,58	409 887,73	5 718,38	IT0005001547
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR	2 432 426,02	520,85	2 424 771,77	(7 654,25)	IT0005285041
BONOS ITALY .3.5 2018-12-01	EUR	613 740,62	(10 709,59)	614 863,20	1 122,58	IT0004957574
BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	902 229,84	(8 562,59)	910 579,99	8 350,15	IT0004898034
BONOS ITALY .4.75 2021-09-01	EUR	473 268,24	(3 224,93)	476 708,45	3 440,21	IT0004695075
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	634 884,99	3 690,43	637 952,72	3 067,73	IT0004644735
BONOS ITALY .4.25 2020-03-01	EUR	1 336 188,01	11 582,29	1 332 468,43	(3 719,58)	IT0004536949
BONOS ITALY .3.75 2021-08-01	EUR	417 286,61	875,80	419 329,18	2 042,57	IT0004009673
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	395 778,90	1 017,06	401 110,95	5 332,05	IT0005090318
TOTALES Deuda pública		23 811 774,43	(2 859,09)	23 830 701,74	18 927,31	
Renta fija privada cotizada						
BONOS MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31	EUR	825 112,10	1 442,73	829 349,08	4 236,98	XS1050547857



0N2350124

CLASE 8.^a

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS GOLDMAN SACHS - .331 2018-01-29	EUR	1 010 366,73	(1 848,90)	1 013 950,51	3 583,78	XS1130101931
BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	705 445,52	10 962,89	713 466,76	8 021,24	XS0874864860
BONOS SANTANDER INTL 4 2020-01-24	EUR	451 135,57	(5 009,92)	452 989,87	1 854,30	XS0877984459
BONOS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	846 674,24	11 169,04	852 375,03	5 700,79	XS0882849507
BONOS TELEFONICA SAU 3.961 2021-03-26	EUR	798 208,07	4 904,38	801 961,65	3 753,58	XS0907289978
BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	EUR	532 873,56	7 033,99	531 379,09	(1 494,47)	XS0933604943
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	287 393,32	2 231,99	290 664,89	3 271,57	XS0935427970
BONOS BANK OF AMERICA 2.5 2020-07-27	EUR	587 189,55	(2 163,65)	590 366,81	3 177,26	XS0954946926
BONOS RWE FIN 3 2024-01-17	EUR	227 803,41	2 932,88	229 843,94	2 040,53	XS0982019126
BONOS JPMORGAN CHASE 2.625 2021-04-23	EUR	1 005 052,31	(14 773,58)	1 004 857,54	(194,77)	XS0984367077
BONOS BAT INTL FINANC 2.375 2023-01-19	EUR	1 013 246,33	11 816,49	1 019 863,85	6 617,52	XS0856014583
BONOS UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	1 888 607,18	27 822,58	1 901 468,58	12 861,40	XS1014627571
BONOS BHP BILLITON FI 3.25 2027-09-24	EUR	361 104,53	(909,56)	363 281,37	2 176,84	XS0834385923
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	321 287,79	5 138,82	322 286,38	998,59	XS1052677892
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	277 277,75	(663,37)	278 410,46	1 132,71	XS1079726334
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	777 997,01	1 795,97	791 384,99	13 387,98	XS1107727007
BONOS BANK OF AMERICA 1.375 2021-09-10	EUR	413 602,00	(504,69)	418 664,34	5 062,34	XS1107731702
BONOS JPMORGAN CHASE 1.375 2021-09-16	EUR	537 808,17	(1 330,43)	540 428,90	2 620,73	XS1110449458
BONOS CREDIT SUISSE L 1.375 2022-01-31	EUR	591 356,51	3 444,99	593 264,05	1 907,54	XS1115479559
BONOS GOLDMAN SACHS 2.125 2024-09-30	EUR	635 277,22	30,73	643 588,40	8 311,18	XS1116263325
BONOS IBER INTL 1.875 2024-10-08	EUR	428 487,42	(549,23)	430 323,26	1 835,84	XS1116408235
BONOS CREDIT SUISSE L - .329 2018-01-16	EUR	1 210 026,27	(2 253,28)	1 212 111,81	2 085,54	XS1121919333
BONOS KBC - .329 2018-02-26	EUR	199 444,79	106,04	202 381,39	2 936,60	BE0002281500
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	637 962,70	(4 918,84)	656 301,52	18 338,82	XS0986194883
BONOS BSAN 1.46233 2018-02-23	USD	173 212,29	414,12	167 847,79	(5 364,50)	US05964HAD70
BONOS ANHEUSER SA NV .875 2022-03-17	EUR	582 802,07	(1 933,14)	580 188,07	(2 614,00)	BE6285452460
BONOS ANHEUSER SA NV 2 2028-03-17	EUR	614 542,81	7 429,19	624 963,64	10 420,83	BE6285455497
BONOS ANHEUSER SA NV 2.75 2036-03-17	EUR	357 563,60	6 881,60	370 303,25	12 739,65	BE6285457519
BONOS KBC 1 2021-04-26	EUR	413 295,71	(941,58)	413 778,35	482,64	BE6286238561
BONOS UBS GROUP SWITZ 1.75 2022-11-16	EUR	424 179,20	(4 434,68)	429 717,69	5 538,49	CH0302790123
BONOS UBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	436 681,23	671,70	438 405,18	1 723,95	CH0314209351
BONOS ENGIIE SA 3 2023-02-01	EUR	246 737,18	2 410,44	247 970,25	1 233,07	FR0011261924
BONOS ENGIIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	447 739,56	2 902,42	447 081,26	(658,30)	FR0011911247
BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	320 457,32	3 213,29	319 978,89	(478,43)	FR0013053329
BONOS BANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	708 516,41	6 659,91	719 348,73	10 832,32	FR0013231743
BONOS ATY 1.875 2020-12-04	EUR	1 529 881,24	(1 900,64)	1 528 072,82	(1 808,42)	XS0861594652

CLASE 8.^a

EXERCISE

ISIN

(Minusvalía / Plusvalía)

Valor razonable

Intereses

Valoración inicial

Divisa

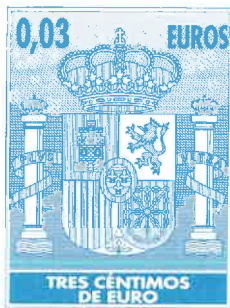


0N2350125

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N2350126

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSIATY11.40934091 2018-02-14	USD	147 611,77	430,69	143 579,10	(4 032,67)	US00206REJ77
BONOSITOTAL CAPITAL S 1.375 2025-03-19	EUR	840 576,24	5 480,75	842 464,57	1 888,33	XS1139315681
BONOSIBANQUE FED CRED 1.36261 2018-01-22	USD	255 868,15	1 015,65	251 197,69	(4 670,46)	US06675GAN51
BONOSICITIGROUP 1.38122 2018-02-02	USD	639 959,28	1 965,39	630 120,89	(9 838,39)	US172967KW08
BONOSIGOLDMAN SACHS 1.41586 2018-02-15	USD	739 695,12	(670,82)	662 842,17	(76 852,95)	US38141EB735
BONOSINGGROEP 1.69339 2018-03-29	USD	327 125,47	(207,23)	323 241,42	(3 884,05)	US456837AJ28
BONOSJPMORGAN CHASE 1.18444 2018-01-25	USD	278 565,71	479,66	250 721,84	(27 843,87)	US46623EKA63
BONOSJPMORGAN CHASE 1.48063 2018-03-01	USD	267 301,95	258,22	257 741,58	(9 560,37)	US46625HQB94
BONOSIRWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	328 842,09	9 295,15	329 190,02	347,93	XS0162513211
BONOSIGENERAL 5.125 2024-09-16	EUR	273 586,17	802,57	274 259,71	673,54	XS0452314536
BONOSHEIDELBER FIN 7.5 2020-04-03	EUR	474 996,42	(403,02)	474 605,02	(391,40)	XS0478803355
BONOSJPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR	340 134,49	(5 165,98)	340 772,73	638,24	XS0820547825
BONOSINTESA SANPAOLO -329 2018-02-28	EUR	336 501,02	(501,49)	338 294,75	1 793,73	IT0005161325
BONOSINTESA SANPAOLO -329 2018-01-19	EUR	961 150,31	333,94	975 676,65	14 526,34	XS1599167589
BONOSICITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	370 414,61	(4 190,31)	369 915,33	(499,28)	XS1128148845
BONOSIMORGANSTANLEY -331 2018-01-29	EUR	202 242,13	1,27	202 483,98	241,85	XS1511787407
BONOSICREDIT AGRI LON 1.875 2026-12-20	EUR	1 115 979,23	298,80	1 158 710,78	42 731,55	XS1538284230
BONOSOCIETE GENERAL 1 2022-04-01	EUR	504 990,37	3 167,09	511 906,33	6 915,96	XS1538867760
BONOSBNP PARIBAS S.A 1.125 2023-10-10	EUR	366 154,54	837,51	374 418,04	8 263,50	XS1547407830
BONOSITELEFONICA SAU 2.318 2028-10-17	EUR	311 981,85	860,87	319 204,03	7 222,18	XS1550951138
BONOSIFRESENIUS FIN 875 2022-01-31	EUR	536 250,22	3 712,31	542 274,41	6 024,19	XS1554373164
BONOSBSAN 1.375 2022-02-09	EUR	507 925,39	5 111,69	516 844,89	8 919,50	XS1557268221
BONOSIEDP FINANCE BV 1.875 2023-09-29	EUR	560 676,93	1 518,44	586 052,87	25 375,94	XS1558083652
BONOSIGOLDMAN SACHS -325 2018-03-09	EUR	1 001 465,13	11,16	1 009 788,28	8 323,15	XS1577427526
BONOSITOTAL CAPITAL S 25 2023-07-12	EUR	494 459,68	1 162,92	495 526,12	1 066,44	XS1443997223
BONOSIBVAI -329 2018-01-12	EUR	604 924,93	(278,12)	607 947,45	3 022,52	XS1594368539
BONOSICREDIT AGRI LON 75 2022-12-01	EUR	307 304,75	(1 457,30)	307 024,23	(280,52)	XS1425199848
BONOSBANK OF AMERICA -329 2018-02-05	EUR	1 158 362,46	592,75	1 178 173,61	19 811,15	XS1602557495
BONOSMORGANSTANLEY -329 2018-02-08	EUR	1 201 864,11	235,47	1 217 491,03	15 626,92	XS1603892065
BONOSIREPSOL ITL 5 2022-05-23	EUR	302 670,40	842,34	301 713,99	(956,41)	XS1613140489
BONOSIMEDIOBANCA SPA -329 2018-02-19	EUR	555 509,72	(144,38)	561 073,17	5 563,45	XS1615501837
BONOSOCIETE GENERAL -329 2018-02-22	EUR	200 020,13	103,39	205 106,66	5 086,53	XS1616341829
BONOSIBANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	501 197,87	3 690,63	510 319,37	9 121,50	XS1617831026
BONOSIATY 3.15 2036-09-04	EUR	202 263,36	2 016,47	205 440,24	3 176,88	XS1629866432
BONOSIPHILLIPS 5 2023-09-06	EUR	99 786,25	171,48	100 275,42	489,17	XS1671760384
BONOSITOTAL CAPITAL S 625 2024-10-04	EUR	201 260,57	284,71	200 238,66	(1 021,91)	XS1693818285

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOSIGASANT FENOSA FNI .875 2025-05-15	EUR	198 087,54	255,86	197 616,69	(470,85)	XS1718393439
BONOS BNP -.329 2018-03-22	EUR	557 337,36	(801,67)	565 195,31	7 857,95	XS1584041252
BONOS AUTOSTRADE SPA .875 2025-11-04	EUR	434 156,78	(95,32)	440 788,28	6 631,50	XS1316569638
BONOS IBM .25 2023-05-26	EUR	658 527,69	2 100,45	660 633,71	2 106,02	XS1143163183
BONOS IBER INTL .125 2023-01-27	EUR	411 159,26	2 927,60	413 551,52	2 392,26	XS1171541813
BONOS ENEL FINANCE NV .966 2025-01-27	EUR	511 084,70	6 594,64	524 104,82	13 020,12	XS1176079843
BONOS SANT CONS FINAN .9 2020-02-18	EUR	504 809,33	1 979,34	510 866,55	6 057,22	XS1188117391
BONOS SANTANDER INTL -.329 2018-03-05	EUR	907 460,72	(1 431,32)	911 469,25	4 008,53	XS1195284705
BONOS BANK OF IRELAND .125 2020-04-09	EUR	238 749,15	582,41	239 934,21	1 185,06	XS1198677897
BONOS SINN GROUP NV .1 2022-03-18	EUR	478 249,34	2 697,40	483 097,68	4 848,34	XS1204254715
BONOS ICRED SUIS GP FU .125 2022-04-14	EUR	753 285,74	5 985,59	774 808,18	21 522,44	XS1218287230
BONOS INTESA SANPAOLO -.329 2018-03-15	EUR	351 368,02	(967,36)	351 974,79	606,77	XS1246144650
BONOS GOLDMAN SACHS -.325 2018-03-12	EUR	1 541 263,60	89,30	1 547 414,58	6 150,98	XS1289966134
BONOS BANK OF AMERICA .75 2023-07-26	EUR	915 101,11	63,70	907 592,22	(7 508,89)	XS1458405898
BONOS SANT CONS FINAN .5 2020-11-12	EUR	827 440,70	(7 485,32)	839 960,28	12 519,58	XS1316037545
BONOS DT INT FIN .625 2024-12-13	EUR	230 491,02	78,56	228 821,24	(1 669,78)	XS1732232340
BONOS AMADEUS CAP .625 2021-11-17	EUR	422 195,37	(2 194,05)	422 785,61	590,24	XS1322048619
BONOS SANTANDER INTL .125 2021-03-03	EUR	1 351 936,12	(1 204,52)	1 365 599,22	13 663,10	XS1370695477
BONOS MORGANSTANLEY .125 2024-03-11	EUR	449 197,06	4 452,89	455 810,21	6 613,15	XS1379171140
BONOS RABOBANK .125 2026-03-23	EUR	408 823,88	3 186,58	412 508,29	3 684,41	XS1382784509
BONOS HEIDELBERGER .25 2023-03-30	EUR	752 179,36	6 100,46	758 999,57	6 820,21	XS1387174375
BONOS ICREDIT AGRI LON .125 2026-04-14	EUR	305 501,15	2 363,87	308 624,64	3 123,49	XS1395021089
BONOS SANTANDER INTL -.329 2018-02-06	EUR	907 807,65	(1 971,24)	909 666,62	1 858,97	XS1402346990
BONOS ASML HOLDING NV .125 2026-07-07	EUR	216 505,13	1 352,59	222 902,69	6 397,56	XS1405780963
BONOS JAXA .125 2028-05-15	EUR	448 040,22	2 864,94	455 219,89	7 179,67	XS1410426024
BONOS SANT CONS FINAN .125 2021-05-26	EUR	608 130,32	1 264,98	616 435,02	8 304,70	XS1413580579
BONOS BANK OF AMERICA -.327 2018-03-14	EUR	610 908,64	(1 956,30)	614 032,48	3 123,84	XS1290851184
TOTALES Renta fija privada cotizada		56 345 764,45	135 777,43	56 689 670,97	343 906,52	
Valores de entidades de crédito garantizados						
01-13 CEDULAS HIPOTEC. NAT AUSTRAL BNK .875 2023-	EUR	836 510,11	(5 683,78)	829 545,42	(6 964,69)	XS0864360358
12-18 CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO .125 2025-	EUR	994 296,61	1 636,81	1 051 732,92	57 436,31	IT0005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 830 806,72	(4 046,97)	1 881 278,34	50 471,62	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	711 767,61	-	659 336,25	(52 431,36)	FR0000133308



0N2350127

CLASE 8.ª

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



0N2350128

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	748 483,13	-	656 898,00	(91 585,13)	DE0005557508
ACCIONES SIEMENS	EUR	632 337,13	-	610 949,00	(21 388,13)	DE0007236101
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	609 512,80	-	670 997,65	61 484,85	DE0007500001
ACCIONES PROSIEBEN SAT1	EUR	859 833,78	-	658 492,70	(201 341,08)	DE000PSM7770
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	622 049,97	-	640 896,15	18 846,18	DK0010274414
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	543 534,50	-	699 083,97	155 549,47	DK0060534915
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	576 658,42	-	601 542,00	24 883,58	FR0000045072
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	657 629,13	-	624 370,20	(33 258,93)	FR0000120271
ACCIONES ACCOR	EUR	634 174,93	-	657 900,00	23 725,07	FR0000120404
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	559 778,19	-	626 421,75	66 643,56	AT0000652011
ACCIONES NATIXIS	EUR	607 053,59	-	643 769,60	36 716,01	FR0000120685
ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	628 634,85	-	617 462,30	(11 172,55)	NO0010031479
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	582 522,33	-	666 203,24	83 680,91	GB0007099541
ACCIONES BP PLC	GBP	627 441,60	-	663 972,97	36 531,37	GB0007980591
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	793 770,65	-	608 112,71	(185 657,94)	GB0009252882
ACCIONES ZENECA	GBP	632 279,14	-	648 490,53	16 211,39	GB0009895292
ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	594 328,53	-	675 175,50	80 846,97	GB00B03MLX29
ACCIONES ENEL	EUR	654 976,55	-	609 957,00	(45 019,55)	IT0003128367
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	728 445,09	-	615 379,05	(113 066,04)	IT0003497168
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	567 293,76	-	631 285,20	63 991,44	IT0003506190
ACCIONES WPP PLC	EUR	927 186,25	-	666 431,97	(260 754,28)	JE00B8KF9B49
ACCIONES AXA	EUR	528 263,15	-	636 926,25	108 663,10	FR0000120628
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 027 955,08		14 790 053,99	(237 901,09)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 451 290,12	-	1 391 110,00	(60 180,12)	LU0592216393
ETF DB X-TRACKERS	JPY	738 696,12	-	742 232,53	3 536,41	LU0274209740
ETF ISHARES ETFS IR	USD	1 918 214,40	-	1 985 089,51	66 875,11	IE00B5BMR087
ETF ISHARES ETFS IR	USD	2 634 538,67	-	2 728 503,92	93 965,25	IE00B0M63177
ETF AMUNDI ETFS	USD	2 733 658,11	-	2 661 603,18	(72 054,93)	FR0012647451
ETF BARCLAYS DE	EUR	745 373,28	-	714 656,25	(30 717,03)	DE0006289309
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 221 770,70		10 223 195,39	1 424,69	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS JP	JPY	1 843 936,53	-	1 993 442,72	149 506,19	JP3027710007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 843 936,53		1 993 442,72	149 506,19	
TOTAL Cartera Exterior		109 082 007,91	128 871,37	109 408 343,15	326 335,24	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	5 740 660,98	5 677 352,48	20/03/2018
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	166 620,00	163 860,00	8/03/2018
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	1 256 120,00	1 241 440,00	8/03/2018
FUTURO FUT MSCI WORLD 10	USD	2 010 325,70	1 987 998,00	16/03/2018
FUTURO FUT EUR/NOK 125000NOK	NOK	1 754 488,59	1 756 303,03	19/03/2018
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	697 720,00	680 700,00	8/03/2018
FUTURO EURIBOR 90 1000000	EUR	15 548 737,50	15 549 600,00	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		27 174 672,77	27 057 253,51	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	USD	5 446 938,82	5 376 260,63	20/03/2018
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000.JPY	JPY	4 133 702,51	4 148 888,19	19/03/2018
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	30 789 310,00	30 557 520,00	8/03/2018
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	3 015 814,98	3 007 800,63	19/03/2018
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	24 087 700,00	23 953 020,00	8/03/2018
FUTURO F E ESP 100000 FISICA	EUR	436 530,00	432 270,00	8/03/2018
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	11 461 675,23	11 448 475,79	19/03/2018
FUTURO F SHORT EUROBTP 100000 FISICA	EUR	1 816 860,00	1 808 640,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		81 188 531,54	80 732 875,24	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		108 363 204,31	107 790 128,75	



CLASE 8.ª



ON2350129

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO .75 2021-07-30	EUR	3 336 231,74	2 323,82	3 319 738,34	(16 493,40)	ES00000128B8
BONOS TESORO PUBLICO .55 2019-11-30	EUR	3 524 938,55	(14 963,70)	3 591 272,74	66 334,19	ES00000126W8
BONOS TESORO PUBLICO .5 2017-10-31	EUR	2 238 979,70	(4 805,06)	2 242 244,53	3 264,83	ES00000126V0
BONOS TESORO PUBLICO .8 2024-11-30	EUR	2 609 304,65	(12 328,40)	2 667 955,73	58 651,08	ES00000126A4
BONOS TESORO PUBLICO .2.75 2019-04-30	EUR	3 883 527,13	21 292,69	3 894 377,28	10 850,15	ES00000124V5
BONOS TESORO PUBLICO .2.1 2017-04-30	EUR	1 368 111,27	5 013,49	1 369 140,35	1 029,08	ES00000124I2
BONOS TESORO PUBLICO .3.75 2018-10-31	EUR	3 794 089,07	(38 806,49)	3 806 465,26	12 376,19	ES00000124B7
BONOS TESORO PUBLICO .4 2020-04-30	EUR	4 366 349,27	34 578,22	4 366 066,81	(282,46)	ES00000122D7
TOTALES Deuda pública		25 121 531,38	(7 695,43)	25 257 261,04	135 729,66	
Renta fija privada cotizada						
BONOS CAIXABANK .3.125 2018-05-14	EUR	842 952,22	5 751,87	844 118,05	1 165,83	ES0340609199
BONOS BANKINTER .1.75 2019-06-10	EUR	834 991,83	3 594,40	837 446,26	2 454,43	ES03136793B0
BONOS CRITERIA .1.625 2022-04-21	EUR	618 893,92	5 670,50	600 850,43	(18 043,49)	ES0205045000
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 296 837,97	15 016,77	2 282 414,74	(14 423,23)	
Emissiones avaladas						
BONOS FADE .5 2020-12-17	EUR	404 768,03	(223,93)	403 389,79	(1 378,24)	ES0378641239
TOTALES Emissiones avaladas		404 768,03	(223,93)	403 389,79	(1 378,24)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR .1 2020-10-22	EUR	414 680,60	(765,90)	411 709,02	(2 971,58)	ES0422714040
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA RUR NAVARR .2.875 2018-06-11	EUR	422 811,93	1 001,46	422 442,43	(369,50)	ES0415306002
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .625 2020-11-03	EUR	513 065,07	(861,40)	509 017,98	(4 047,09)	ES0413860505
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .3.375 2018-01-23	EUR	420 967,75	6 454,69	420 688,95	(278,80)	ES0413860323
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. .1 2023-03-14	EUR	633 329,55	2 587,22	617 092,78	(16 236,77)	ES0413307127
CEDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM .3.125 2019-01-21	EUR	431 944,16	6 093,15	431 085,64	(858,52)	ES0413056047
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 836 799,06	14 509,22	2 812 036,80	(24 762,26)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	2 116 664,78	-	2 231 184,00	114 519,22	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 116 664,78	-	2 231 184,00	114 519,22	
TOTAL Cartera Interior		32 776 601,22	21 606,63	32 986 286,37	209 685,15	



CLASE 8.ª



ON2350130

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2350131

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS US 2017-11-09	USD	462 371,25	465,91	471 302,92	8 931,67	US912796KX60
LETRAS US 2017-03-09	USD	3 293 653,12	3 434,46	3 508 224,14	214 571,02	US912796KM06
LETRAS US 2017-06-22	USD	3 866 185,22	4 330,36	4 115 911,99	249 726,77	US912796JX89
BONOS ITALY 7 2020-05-01	EUR	3 026 957,07	(1 826,94)	3 060 777,60	33 820,53	IT0005107708
BONOS ITALY 7.35 2018-01-15	EUR	1 790 383,34	(634,20)	1 792 403,71	2 020,37	IT0005058463
BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	4 111 487,03	(6 711,10)	4 120 797,76	9 310,73	IT0005004426
BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	3 820 697,51	(14 183,10)	3 766 015,31	(54 682,20)	IT0004953417
BONOS ITALY 3.1 2026-09-15	EUR	2 091 873,88	(7 633,77)	2 082 234,44	(9 639,44)	IT0004735152
BONOS ITALY 3.75 2021-03-01	EUR	2 404 012,44	(6 408,57)	2 392 582,73	(11 429,71)	IT0004634132
BONOS ITALY 4.5 2018-08-01	EUR	3 299 503,00	(5 220,42)	3 304 561,23	5 058,23	IT0004361041
BONOS FRENCH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	1 655 173,72	4 337,19	1 630 053,11	(25 120,61)	FR0011619436
BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR	2 422 696,18	3 328,37	2 389 325,05	(33 371,13)	BE0000332412
TOTALES Deuda pública		32 244 993,76	(26 721,81)	32 634 189,99	389 196,23	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TELFONICA DE F 1.875 2018-11-22	EUR	997 269,16	(6 142,93)	997 503,05	233,89	XS0912992160
BONOS KBC 1 2021-04-26	EUR	413 295,71	1 943,04	411 389,73	(1 905,98)	BE6286238561
BONOS UBS GROUP FUND 1.75 2022-11-16	EUR	424 179,20	(647,67)	420 570,68	(3 608,52)	CH0302790123
BONOS UBS GROUP FUND 2.125 2024-03-04	EUR	436 681,23	5 437,38	425 687,50	(10 993,73)	CH0314209351
BONOS ALLIANZ FIN 4.75 2019-07-22	EUR	1 031 426,71	(595,20)	1 032 213,17	786,46	DE000A1AKHB8
						DE000A1PGWA
BONOS DAIMLER AG 2.375 2022-09-12	EUR	456 015,73	(1 193,28)	449 124,29	(6 891,44)	5
BONOS ORANGE SA 1.875 2018-09-03	EUR	625 307,58	(1 664,90)	624 934,71	(372,87)	FR0011560069
BONOS ELECTRICITE DE 2.25 2021-04-27	EUR	775 150,49	3 700,06	766 263,31	(8 887,18)	FR0011637586
BONOS RENAULT 3.125 2021-03-05	EUR	587 995,83	6 873,83	583 544,85	(4 450,98)	FR0011769090
BONOS AMER EXP CR CO 94167 2017-03-06	USD	465 903,07	408,58	474 978,53	9 075,46	US0258M0DN61
BONOS GOLDMAN SACHS 90567 2017-02-15	USD	739 695,12	1 582,63	755 522,20	15 827,08	US38141EB735
BONOS TELEFONICA SAU 4.693 2019-11-11	EUR	690 685,70	(6 700,47)	687 105,73	(3 579,97)	XS0462999573
BONOS CAISSE CREDIT 4 2018-01-12	EUR	263 325,01	6 325,50	263 006,63	(318,38)	XS0557992889
BONOS JP MORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR	340 134,49	1 651,28	336 880,47	(3 254,02)	XS0820547825
BONOS ANHEUSER-BUSCH 1.875 2022-03-17	EUR	582 802,07	1 927,26	577 387,37	(5 414,70)	BE6285452460
BONOS CREDIT SUIS GP FU 1.25 2022-04-14	EUR	753 285,74	6 569,31	751 919,46	(1 366,28)	XS1218287230
BONOS CREDIT AGRICULT 75 2022-12-01	EUR	307 304,75	(318,06)	304 048,99	(3 255,76)	XS1425199848
BONOS SANT CONS FINAN 1 2021-05-26	EUR	608 130,32	2 944,60	609 571,40	1 441,08	XS1413580579
BONOS IBER INTL 1.125 2026-04-21	EUR	1 091 793,76	9 166,86	1 099 136,78	7 343,02	XS1398476793

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N2350132

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS SANTANDER INTL 1.375 2021-03-03	EUR	1 351 936,12	10 004,64	1 359 135,06	7 198,94	XS1370695477
BONOS BBVA 1 2021-01-20	EUR	1 132 426,19	7 515,77	1 131 824,14	(602,05)	XS1346315200
BONOS MORGANSTANLEY 3.75 2017-09-21	EUR	824 373,26	(4 913,81)	825 033,91	660,65	XS0832446230
BONOS GOLDMAN SACHS - .318 2017-03-13	EUR	2 941 503,08	322,86	2 959 661,95	18 158,87	XS1289966134
BONOS SANTANDER INTL 4 2020-01-24	EUR	451 135,57	10 032,55	450 954,27	(181,30)	XS0877984459
BONOS SANT CONS FINAN 1.9 2020-02-18	EUR	504 809,33	3 318,28	508 549,26	3 739,93	XS1188117391
BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	370 414,61	(190,53)	366 591,05	(3 823,56)	XS1128148845
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	772 284,58	4 922,53	753 017,16	(19 267,42)	XS1079726334
BONOS MORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31	EUR	550 609,27	5 213,24	545 358,68	(5 250,59)	XS1050547857
BONOS JPMORGAN CHASE 2.625 2021-04-23	EUR	1 005 052,31	7 512,40	999 662,56	(5 389,75)	XS0984367077
BONOS BANK OF AMERICA 1.75 2023-07-26	EUR	915 101,11	2 227,74	889 822,18	(25 278,93)	XS1458405898
BONOS SANT CONS FINAN 1.5 2020-11-12	EUR	827 440,70	(1 166,83)	832 985,79	5 545,09	XS1316037545
TOTALES Renta fija privada cotizada		23 237 467,80	76 066,66	23 193 384,86	(44 082,94)	
Emissiones avaladas						
BONOS ICO 1.625 2018-09-14	USD	743 882,93	3 767,00	756 270,89	12 387,96	XS1489801107
TOTALES Emissiones avaladas		743 882,93	3 767,00	756 270,89	12 387,96	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTEC. NAT AUSTRAL BNK 1.875 2023-01-13	EUR	836 510,11	7 638,17	827 092,34	(9 417,77)	XS0864360358
CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	994 296,61	1 105,92	1 036 023,81	41 727,20	IT0005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 830 806,72	8 744,09	1 863 116,15	32 309,43	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BNP	EUR	1 788 121,50	-	2 179 800,00	391 678,50	FR0000131104
ACCIONES ROCHE	CHF	2 340 066,55	-	2 192 477,88	(147 588,67)	CH0012032048
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	2 047 658,63	-	2 236 546,25	188 887,62	DE0005557508
ACCIONES RW	EUR	1 515 554,05	-	1 161 993,44	(353 560,61)	DE0007037129
ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	1 947 513,82	-	2 151 932,00	204 418,18	DE0007500001
ACCIONES BAYER	EUR	1 058 924,67	-	1 146 736,84	87 811,17	DE000BAY0017
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	1 862 646,40	-	2 220 536,25	357 889,85	DK0010274414
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	2 501 193,15	-	2 235 226,50	(265 966,65)	BE0974293251
ACCIONES AXA	EUR	1 694 888,43	-	2 247 394,50	552 506,07	FR0000120628
ACCIONES INGGROEP	EUR	1 633 844,90	-	2 164 603,00	530 758,10	NL0011821202
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	2 086 604,72	-	2 229 790,87	143 186,15	GB0007099541
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	2 442 440,41	-	2 247 784,16	(194 656,25)	GB0009252882
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	2 068 223,10	-	2 199 630,25	131 407,15	GB00B03MLX29
ACCIONES ENEL	EUR	2 150 639,17	-	2 253 001,61	102 362,44	IT0003128367
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1 125 980,16	-	1 143 162,30	17 182,14	IT0003506190

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	1 244 579,59	-	1 148 508,94	(96 070,65)	JE00B2QKY057
ACCIONES PHILLIPS	EUR	1 830 641,21	-	2 240 250,00	409 608,79	NL0000009538
ACCIONES SANOFI	EUR	2 232 614,25	-	2 283 930,00	51 315,75	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		33 572 134,71	-	35 683 303,79	2 111 169,08	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2 862 531,71	-	2 877 680,00	15 148,29	IE00B4L60045
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2 693 971,27	-	2 675 472,80	(18 498,47)	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3 167 536,04	-	3 192 697,68	25 161,64	IE0032523478
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 724 039,02	-	8 745 850,48	21 811,46	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	3 108 317,19	-	3 213 992,21	105 675,02	US46429B66552
ETF ISHARES ETFS/US	USD	402 062,34	-	414 071,05	12 008,71	US4642874089
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		3 510 379,53	-	3 628 063,26	117 683,73	
TOTAL Cartera Exterior		103 863 704,47	61 855,94	106 504 179,42	2 640 474,95	

0N2350133

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N2350134

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F MINI MSCI EME 50	USD	908 936,21	897 406,91	17/03/2017
FUTURO F SYP500M 50	USD	314 317,38	318 607,52	17/03/2017
FUTURO F TOPIX INDEX 10000	JPY	2 942 218,86	2 962 914,77	9/03/2017
FUTURO F SYP500 250	USD	1 565 146,73	1 593 037,61	16/03/2017
FUTURO EURIBOR 90 1000000	EUR	13 539 825,00	13 542 525,00	13/03/2017
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	246 180,23	251 092,33	13/03/2017
FUTURO F STOXX BANKS 50	EUR	769 310,00	767 005,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		20 285 934,41	20 332 589,14	
Compra de opciones "call"				
Otras compras a plazo				
FORWARD YEN JAPONES FISICA	JPY	81 267,78	81 340,92	4/01/2017
TOTALES Otras compras a plazo		81 267,78	81 340,92	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	18 831 364,36	19 235 990,00	17/03/2017
FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	USD	3 882 958,07	3 895 593,89	22/03/2017
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	JPY	876 137,63	875 284,65	13/03/2017
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	11 504 217,33	11 654 650,00	8/03/2017
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	2 004 744,64	2 000 514,36	13/03/2017
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	7 198 740,00	7 216 020,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		44 298 162,03	44 878 052,90	
TOTALES		64 665 364,22	65 291 982,96	



CLASE 8.ª



0N2350135

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Informe de Gestión:

2017 ha dejado de nuevo un ejercicio en el que la realidad de retorno de los activos financieros se ha parecido poco a lo que el consenso de inversores esperaba a principio de ejercicio, teniendo en cuenta el punto de partida de valoraciones de los diferentes activos, de la extensión del ciclo económico y de la esperada actuación de los bancos centrales buscando una normalización de la política monetaria. No obstante, el ciclo ha demostrado mayor fortaleza de la esperada, sorprendiendo en crecimiento económico al alza en todas las zonas geográficas y mostrando una sincronización que no se veía desde hace más de una década. En este contexto de mayor crecimiento, las inflaciones han seguido estando muy contenidas, lo que ha permitido a los Bancos centrales seguir implementando una política monetaria muy laxa. Dicha política ha seguido incentivando que los inversores busquen incrementar el riesgo en las carteras para tratar de conseguir algo más de rentabilidad. La amplia liquidez, la percepción de que cualquier corrección de mercado era una oportunidad de compra independientemente del activo de que se tratara, ha reforzado que las volatilidades de los mercados hayan marcado nuevos mínimos, permitiendo un movimiento que se retroalimentaba. El mayor crecimiento económico ha permitido mejorar los beneficios empresariales, ha dado confort a los balances de las compañías permitiendo una reducción de los diferenciales de crédito de la renta fija corporativa, y ha ayudado a mejorar los balances presupuestarios de los estados permitiendo también una reducción de los diferenciales de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Al mismo tiempo, la mayor actividad ha permitido un incremento del precio de las materias primas, especialmente del petróleo en la última parte del año. En las divisas, se ha visto una subida de las monedas de países emergentes y una subida del euro y del yen frente al dólar.



CLASE 8.ª



0N2350136

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Con esto, nuestro posicionamiento general ha mantenido una visión constructiva en el año para los activos de renta variable, prefiriendo geográficamente Eurozona y emergentes sobre Estados Unidos. En la eurozona hemos estado más volcados a los países periféricos, y solo en los momentos de mayor incertidumbre política doméstica generada en octubre hemos reducido nuestra preferencia por el mercado español, aunque volvimos a incrementar posiciones a final de ejercicio. Por sectores nuestra preferencia ha sido por los sectores cíclicos y financiero, más a favor del estilo valor que del crecimiento. En renta fija, durante todo el año hemos mantenido duraciones bajas en las carteras porque creíamos que los tipos de interés debían subir. En nuestras carteras hemos primado el papel subordinado tanto financiero como no financiero, y hemos ido reduciendo paulatinamente la preferencia del crédito privado sobre los gobiernos y de la deuda de los países periféricos sobre los gobiernos centrales tipo Alemania y Estados Unidos.

En materias primas hemos mantenido una visión constructiva sobre el oro en particular y sobre todo el conjunto en general tanto por su carácter diversificador en las carteras como por su comportamiento en momentos de depreciación del dólar como el que hemos visto en el ejercicio. En esta divisa cambiamos la opinión que teníamos hacia el mes de marzo considerando como escenario más probable una depreciación dentro del canal 1.05 – 1.18 que nos acercara a la zona de los bajos pero sin que significara un cambio de ciclo en la cotización entre ambas divisas. Esto explica nuestra recomendación en materias primas, en renta fija emergente en moneda local y parte de nuestra inversión en activos alternativos. En este último tipo de activo seguimos manteniendo una posición positiva tanto por diversificación de las carteras como por alternativa a las inversiones de activos tradicionalmente asociados a poco riesgo con rentabilidad que en los últimos años se han convertido en activos sin rentabilidad y con un riesgo creciente. Nuestra preferencia se ha mantenido en estrategias de valor relativo.



CLASE 8.ª



0N2350137

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Perspectivas para el 2018

El año 2018 se presenta razonablemente despejado en la parte económica, con unas tasas esperadas de crecimiento similares a las del año anterior. Donde vemos algo de diferencias es en la política monetaria implementada por los Bancos centrales, donde esperamos un incremento en la velocidad de normalización de la política monetaria, es decir, menos compras por parte del BCE, reducción de balance por la FED americana y mayores subidas de tipos. Con esto, esperamos ver tipos de interés más elevados en 2018 en general en todas las regiones. Seguimos recomendando posiciones conservadoras en duraciones y mayor prudencia en el crédito, especialmente el de menor calidad crediticia. Para las bolsas esperamos crecimientos de beneficios superiores al 10% en todo el mundo y mantenemos la preferencia por la bolsa de la zona euro y emergentes. Creemos que habrá más volatilidad en los activos financieros y que se puede empezar a descontar un final de ciclo económico si el endurecimiento monetario se acelera. El dólar será clave en explicar parte de los comportamientos de los activos, y si mantiene su depreciación de los últimos meses es posible que la dirección de los mercados sea la opuesta a la de 2017 en la mayor parte de activos y regiones.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.



CLASE 8.ª



0N2350138

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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



0N2350139

CAIXABANK 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 23 de marzo de 2018, 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 2017 de CAIXABANK 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 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

D^a. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana