

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA,
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 BOLSA GESTION EUROPA, 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 ha producido una operación de fusión por absorción de una institución 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 del Fondo absorbido.

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto del Fondo absorbido 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 del Fondo absorbido 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 del Fondo absorbido 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 del Fondo absorbido 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 el Fondo absorbido 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.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

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 20/18/02999
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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



ON2350227

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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	145 162 377,72	55 127 831,45
Deudores	2 818 625,16	2 382 483,83
Cartera de inversiones financieras	134 849 043,72	48 594 801,09
Cartera interior	23 093 371,89	6 208 989,57
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	23 093 371,89	6 208 989,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	111 755 671,83	42 385 811,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	111 755 347,62	42 371 506,29
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	324,21	14 305,23
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 494 708,84	4 150 546,53
TOTAL ACTIVO	145 162 377,72	55 127 831,45

CLASE 8.^a

ON2350228

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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	144 705 622,43	55 016 179,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	144 705 622,43	55 016 179,72
Capital	-	-
Partícipes	133 838 695,71	58 320 156,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 254 462,37	766 139,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 612 464,35	(4 070 116,72)
(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	456 755,29	111 651,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	423 187,83	106 280,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	33 567,46	5 370,89
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	145 162 377,72	55 127 831,45
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	10 450 875,30	21 215 797,96
Compromisos por operaciones largas de derivados	10 450 875,30	19 805 797,96
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 410 000,00
Otras cuentas de orden	222 977 387,97	219 025 577,95
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	222 977 387,97	219 025 577,95
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	233 428 263,27	240 241 375,91



ON2350229

CLASE 8.ª**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 046 474,16)	(1 369 321,75)
Comisión de gestión	(1 731 028,60)	(1 135 270,52)
Comisión de depositario	(154 349,55)	(105 223,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(161 096,01)	(128 827,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 046 474,16)	(1 369 321,75)
Ingresos financieros	2 188 543,36	2 090 562,36
Gastos financieros	(117,95)	(84,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 668 977,66	1 258 418,39
Por operaciones de la cartera interior	(461 417,48)	923 772,13
Por operaciones de la cartera exterior	3 130 395,14	334 646,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(56 170,89)	(290 535,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 884 056,18	(5 759 155,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 437 363,29	(233 494,91)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 646 335,60	(5 032 649,02)
Resultados por operaciones con derivados	800 342,72	(495 182,31)
Otros	14,57	2 170,97
Resultado financiero	10 685 288,36	(2 700 794,97)
Resultado antes de impuestos	8 638 814,20	(4 070 116,72)
Impuesto sobre beneficios	(26 349,85)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 612 464,35	(4 070 116,72)

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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	8 612 464,35
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	8 612 464,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	58 320 156,72	766 139,72	-	(4 070 116,72)	-	-	55 016 179,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	58 320 156,72	766 139,72	-	(4 070 116,72)	-	-	55 016 179,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 612 464,35	-	-	8 612 464,35
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 070 116,72)	-	-	4 070 116,72	-	-	-
Operaciones con participes	430 570 824,92	-	-	-	-	-	430 570 824,91
Suscripciones	(410 915 783,35)	-	-	-	-	-	(410 915 783,35)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	59 933 614,14	1 488 322,65	-	-	-	-	61 421 936,79
Saldos al 31 de diciembre de 2017	133 838 695,71	2 254 462,37	-	8 612 464,35	-	-	144 705 622,42



CLASE 8.ª



ON2350230

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 070 116,72)
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	(4 070 116,72)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	84 828 923,30	766 139,72	-	(2 597 990,73)	-	-	82 997 072,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	84 828 923,30	766 139,72	-	(2 597 990,73)	-	-	82 997 072,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 070 116,72)	-	-	(4 070 116,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 597 990,73)	-	-	2 597 990,73	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 506 034,74	-	-	-	-	-	11 506 034,74
Reembolsos	(35 416 810,59)	-	-	-	-	-	(35 416 810,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	58 320 156,72	766 139,72	-	(4 070 116,72)	-	-	55 016 179,72



ON2350231



CLASE 8.^a



ON2350232

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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 BOLSA GESTION EUROPA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 2 de diciembre de 2005.

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 enero de 2006 con el número 3.377, 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 procedió a crear tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Plus: clase de participaciones de nueva creación que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Premium: 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 9 de junio 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 de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I., por CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I.



CLASE 8.^a



ON2350233

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

Con fecha 26 de julio de 2017 se firmó el documento contractual de fusión de los mencionados Fondos. Según los estados financieros del día 25 de julio de 2017, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la clase Estándar del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 7,1608 para CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I. Para la clase Plus del Fondo absorbido, la ecuación de canje resultó ser de 1,3603 para CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I.

En aplicación de estas ecuaciones, cada partícipe de la clase Estándar y clase Plus de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I. recibieron, respectivamente, por cada una de sus participaciones, 7,1608 y 1,3603 participaciones de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, CAIXABANK GESTIÓN EUROPA, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta Sociedad. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el Fondo CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, 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.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



ON2350234

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

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



CLASE 8.^a



0N2350235

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Fondo aplica durante 2017 y 2016 una comisión diferente para cada clase y unas comisiones gestión, depósito y reembolso según se detalla a continuación:

	Estándar (*)	Plus	Premium
Comisión de Gestión	2,200%	1,50%	1,10%
Comisión de Depósito	0,175%	0,150%	0,100%
Comisión de Reembolso	4,00%	4,00%	4,00%

(*) Durante el ejercicio 2016 y hasta el 31 de julio de 2017, la clase Estándar aplicaba un tipo de comisión de depósito del 0,200%. A partir del 1 de agosto de 2017 en adelante, el tipo de comisión de depósito aplicable pasa a ser del 0,175%.

La Sociedad Gestora ha aplicado a los partícipes del Fondo la comisión de reembolso anteriormente mencionada sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siempre y cuando el reembolso no se haya producido los durante los 30 días hábiles posteriores a la fecha de suscripción. Esta comisión de reembolso no se aplicará en los traspasos realizados a otros Fondos gestionados por Caixabank Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U.

En el folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, de 50.000 euros para la clase Plus y de 300.000 euros para la clase Premium.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Estándar, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 19 de abril de 2011, inclusive, de 50.000 euros para la clase Plus y de 300.000 euros para la clase Premium. 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.



CLASE 8.^a



ON2350236

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo 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.



CLASE 8.^a



ON2350237

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.
- 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.



CLASE 8.^a



0N2350238

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

- Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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.



CLASE 8.^a



0N2350239

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

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.



CLASE 8.ª



ON2350240

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

Las principales magnitudes del balance de fusión al 25 de julio de 2017 del Fondo absorbido son las siguientes:

	FONDO ABSORBIDO	FONDO ABSORBENTE PREFUSION	FONDO ABSORBENTE FUSIONADO
	CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI	CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI	CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI
RESUMEN PATRIMONIAL : ACTIVO			
Deudores por Venta Valores	0,00	0,00	0,00
Deudores por dividendos	320.958,35	149.621,08	470.579,43
Otros Deudores Compartimento	0,00	263,55	263,55
Administraciones Públicas Año Anterior (deudores)	180.329,61	334.476,52	514.806,13
Administraciones Públicas Año Actual (deudores)	217.114,02	185.041,96	402.155,98
Depósito Garantía por Oper.Riesgo y Compromiso	924.433,14	774.111,31	1.698.544,45
Margenes a Liquidar	85.587,43	48.432,50	134.019,93
Cartera Activos	92.993.599,51	48.335.219,57	141.328.819,08
Prima de Opciones	0,00	0,00	0,00
Intereses de la Cartera de Inversión	0,00	0,00	0,00
Tesorería Cta. Depositario	4.965.327,72	2.119.626,32	7.084.954,04
Tesorería Ctas. Otros	1.542.934,14	100.432,18	1.643.366,32
Otras Periodificaciones	-4.047,58	-421,98	-4.469,56
Acreedores por Compra de Valores	0,00	0,00	0,00
Acreedores por Comisión Gestión Pagar s/patrimonio	-125.442,94	-66.169,26	-191.612,20
Acreedores por Comisión Gestión Pagar s/resultado	0,00	0,00	0,00
Acreedores por Comisión Depositaria s/patrimonio	-10.845,28	-6.158,24	-17.003,52
Acreedores por Comis.Oper.Riesgo y Compromiso	0,00	0,57	0,57
Acreedores por Auditoría	0,00	-3.963,52	-3.963,52
Acreedores por Gastos Publicación en Bolsa	0,00	0,00	0,00
Otros Acreedores	0,00	0,00	0,00
Acreedores por Tasa CNMV	-1.899,55	-1.034,17	-2.933,72
Administraciones Públicas Año en Curso (acreedores)	-84.041,01	-7.954,24	-91.995,25
Administraciones Públicas Año Anterior (acreedores)	0,00	0,00	0,00
Admones. Públicas por Retenciones Practicadas	-75.167,90	-5.964,11	-81.132,01
PATRIMONIO DEL FONDO	100.928.839,66	51.955.560,04	152.884.399,70

RESUMEN PATRIMONIAL : PASIVO

	CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI	CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI	CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI
Participes	91.389.815,13	48.632.439,10	148.072.956,11
Pérdidas y Ganancias	8.134.742,89	2.564.935,46	2.564.935,46
Reservas Circular 3/2008	1.488.322,65	766.139,72	2.254.462,37
Efecto Impositivo PYG	-84.041,01	-7.954,24	-7.954,24
PATRIMONIO DEL FONDO	100.928.839,66	51.955.560,04	152.884.399,70



CLASE 8.^a



ON2350241

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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 de la Sociedad 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



0N2350242

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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



0N2350243

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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 la Sociedad 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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



ON2350244

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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 2^a) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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.



CLASE 8.^a



ON2350245

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N2350246

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N2350247

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON2350248

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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



ON2350249

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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	1 256 714,80	1 569 390,67
Administraciones Públicas deudoras	1 504 972,29	739 862,34
Operaciones pendientes de liquidar	56 938,07	73 630,28
Otros		(399,46)
	2 818 625,16	2 382 483,83

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 sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y por cobro de dividendos.

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	173 458,36	-
Otros	249 729,47	106 280,84
	423 187,83	106 280,84

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0N2350250

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	23 093 371,89	6 208 989,57
Instrumentos de patrimonio	23 093 371,89	6 208 989,57
Cartera exterior	111 755 671,83	42 385 811,52
Instrumentos de patrimonio	111 755 347,62	42 371 506,29
Derivados	324,21	14 305,23
	134 849 043,72	48 594 801,09

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.

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	6 983 291,49	3 830 180,06
Otras cuentas corrientes	511 417,35	320 366,47
	7 494 708,84	4 150 546,53

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" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.



0N2350251

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo al 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 Estándar	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	72 321 123,54	32 768 672,05
Número de participaciones emitidas	10 708 455,24	5 282 272,31
Valor liquidativo por participación	6,75	6,20
Número de partícipes	6 093	3 333
Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	59 897 634,93	14 000 640,20
Número de participaciones emitidas	8 394 828,99	2 152 000,26
Valor liquidativo por participación	7,13	6,50
Número de partícipes	688	172
Clase Premium	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	12 486 863,96	8 246 867,47
Número de participaciones emitidas	1 695 752,73	1 233 769,69
Valor liquidativo por participación	7,36	6,68
Número de partícipes	29	9



CLASE 8.^a



0N2350252

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	222 977 387,97	219 025 577,95
	<u>222 977 387,97</u>	<u>219 025 577,95</u>

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.



CLASE 8.^a



0N2350253

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2017.

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2350254

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 8 y 5 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 BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ARCELOR	EUR	2 626 450,68	-	3 302 176,03	675 725,35	LU1598757687
ACCIONES TELEFONICA	EUR	2 052 770,86	-	1 789 799,38	(262 971,48)	ES0178430E18
ACCIONES NH HOTELES	EUR	3 622 182,02	-	4 120 734,00	498 551,98	ES0161560018
ACCIONES INDITEX	EUR	1 998 720,30	-	1 741 189,66	(257 530,64)	ES0148396007
ACCIONES ACERINOX	EUR	2 733 182,26	-	2 845 397,32	112 215,06	ES0132105018
ACCIONES BSAN	EUR	5 404 471,61	-	5 247 758,81	(156 712,80)	ES0113900J37
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	29,01	-	43,86	14,85	ES0113307062
ACCIONES BBVA	EUR	4 221 306,57	-	4 046 272,83	(175 033,74)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		22 659 113,31	-	23 093 371,89	434 258,58	
TOTAL Cartera Interior		22 659 113,31	-	23 093 371,89	434 258,58	



CLASE 8.^a



0N2350255

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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



0N2350256

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	2 379 423,28	-	2 142 908,54	(236 514,74)	FR0000121501
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	1 942 664,92	-	2 273 123,38	330 458,46	BE0003818359
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	1 575 430,94	-	1 747 850,09	172 419,15	CH0012138530
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5 952 534,70	-	6 583 550,40	631 015,70	DE0007100000
ACCIONES SIEMENS	EUR	2 869 066,11	-	2 914 900,40	45 834,29	DE0007236101
ACCIONES PROSIEBEN SAT1	EUR	4 749 752,11	-	3 942 086,36	(807 665,75)	DE000PSM7770
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	3 135 980,10	-	3 461 696,66	325 716,56	DK0010268606
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	3 101 838,88	-	3 063 575,59	(38 263,29)	DK0060252690
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	4 949 213,05	-	5 659 794,63	710 581,58	DK0060534915
ACCIONES NOKIA	EUR	1 267 485,27	-	887 006,47	(380 478,80)	FI0009000681
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 672 918,82	-	1 673 484,60	565,78	FR00000045072
ACCIONES CARREFOUR	EUR	6 765 262,00	-	5 992 364,84	(772 897,16)	FR0000120172
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	4 002 616,66	-	4 267 865,01	265 248,35	FR0000120271
ACCIONES VALLOUREC	EUR	1 394 544,69	-	1 346 877,61	(47 667,08)	FR0000120354
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	2 426 114,32	-	2 696 032,56	269 918,24	AT00000652011
ACCIONES ZENECA	GBP	3 633 892,44	-	3 941 266,03	307 373,59	GB0009895292
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	2 162 314,16	-	2 411 879,15	249 564,99	PTGALOAM0009
ACCIONES DNB NOR ASA	EUR	2 817 003,26	-	2 688 901,32	(128 101,94)	NO0010031479
ACCIONES AHOLD	NOK	4 494 646,44	-	5 197 660,81	703 014,37	NL0011794037
ACCIONES WPP PLC	EUR	5 734 545,23	-	5 219 090,67	(515 454,56)	JE00B8KF9B49
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	4 959 367,23	-	5 068 520,58	109 153,35	JE00B2QKY057
ACCIONES ACCOR	EUR	1 798 423,73	-	1 947 040,00	148 616,27	FR0000120404
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	4 896 668,20	-	5 060 911,60	164 243,40	IT0003497168
ACCIONES NATIXIS	EUR	1 475 424,21	-	1 648 696,58	173 272,37	FR0000120685
ACCIONES BP PLC	GBP	5 085 836,44	-	5 743 010,26	657 173,82	GB0007980591
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	4 403 128,85	-	5 026 981,79	623 852,94	GB0007099541
ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	2 445 150,21	-	2 700 754,15	255 603,94	GB0000566504
ACCIONES ALSTOM	EUR	3 770 181,94	-	4 177 723,23	407 541,29	FR0010220475
ACCIONES RENAULT	EUR	5 742 940,42	-	5 852 051,22	109 110,80	FR0000131906
ACCIONES ERICSSON	SEK	4 466 749,87	-	4 857 826,75	391 076,88	SE0000108656
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 650 357,19	-	1 559 916,34	(90 440,85)	IT0005239360
TOTALES Acciones admitidas cotización		107 721 475,67	-	111 755 347,62	4 033 871,95	
TOTAL Cartera Exterior		107 721 475,67	-	111 755 347,62	4 033 871,95	

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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 FUT ROYAL DUTCH 100	EUR	6 108 641,80	6 297 914,60	16/03/2018
FUTURO FUTSTOXX600B 50	EUR	848 240,00	839 040,00	16/03/2018
FUTURO F AXA GR 100	EUR	3 493 993,50	3 388 810,38	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		10 450 875,30	10 525 764,98	
TOTALES		10 450 875,30	10 525 764,98	



CLASE 8.^a



0N2350257

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ARCELOR	EUR	773 658,88	-	940 577,65	166 918,77	LU0323134006
ACCIONES NH HOTELES	EUR	893 788,83	-	726 766,52	(167 022,31)	ES0161560018
ACCIONES INDITEX	EUR	839 983,75	-	912 353,19	72 369,44	ES0148396007
ACCIONES CAIXABANK	EUR	1 192 845,10	-	1 261 130,76	68 285,66	ES0140609019
ACCIONES ACERINOX	EUR	852 093,85	-	1 115 668,55	263 574,70	ES0132105018
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	850 498,46	-	1 252 492,90	401 994,44	ES0113307021
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 402 868,87	-	6 208 989,57	806 120,70	
TOTAL Cartera Interior		5 402 868,87	-	6 208 989,57	806 120,70	



0N2350258

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N2350259

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	611 444,61	-	868 900,56	257 455,95	DE0007500001
ACCIONES AXA	EUR	174 412,65	-	203 752,58	29 339,93	FR0000120628
ACCIONES SANOFI	EUR	794 143,25	-	873 199,50	79 056,25	FR0000120578
ACCIONES VALLOUREC	EUR	531 754,07	-	807 962,15	276 208,08	FR0000120354
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1 641 272,07	-	1 912 942,08	271 670,01	FR0000120271
ACCIONES NOKIA	EUR	1 476 733,65	-	1 086 998,14	(389 735,51)	FI0009000681
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1 964 277,26	-	1 541 238,35	(423 038,91)	DK0060534915
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	573 047,70	-	663 399,91	90 352,21	DK0060252690
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	567 361,09	-	575 977,50	8 616,41	AT0000652011
ACCIONES UNIPER SE	EUR	381 487,44	-	485 281,23	103 793,79	DE000UNSE018
ACCIONES BNP	EUR	1 342 294,20	-	1 719 620,00	377 325,80	FR0000131104
ACCIONES SIEMENS	EUR	575 305,09	-	735 840,00	160 534,91	DE0007236101
ACCIONES RWE	EUR	551 996,44	-	516 906,25	(35 090,19)	DE0007037129
ACCIONES LINDE AG	EUR	676 885,67	-	721 962,50	45 076,83	DE0006483001
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	1 350 387,25	-	1 369 224,25	18 837,00	DE0005557508
ACCIONES NESTLE	CHF	1 601 960,54	-	1 504 833,95	(97 126,59)	CH0038863350
ACCIONES LAFARGE HOLCIM L	EUR	694 552,83	-	732 153,22	37 600,39	CH0012214059
ACCIONES ROCHE	CHF	2 762 747,34	-	2 384 401,02	(378 346,32)	CH0012032048
ACCIONES KBC	EUR	678 462,29	-	920 101,20	241 638,91	BE0003565737
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	1 456 509,25	-	1 691 727,39	235 218,14	DK0010274414
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	549 978,56	-	676 665,54	126 686,98	GB00B1XZS820
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	918 038,11	-	932 240,24	14 202,13	SE0000108227
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	687 804,71	-	713 203,59	25 398,88	PTGAL0AM00009
ACCIONES INGGROEP	EUR	1 578 497,97	-	2 048 297,37	469 799,40	NL0011821202
ACCIONES AHOLD	EUR	763 685,02	-	745 376,39	(18 308,63)	NL0011794037
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	1 521 157,64	-	1 470 693,76	(50 463,88)	JE00B2QKY057
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	852 285,82	-	1 194 770,40	342 484,58	IT0004176001
ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	479 802,93	-	313 710,80	(166 092,13)	IT0003261697
ACCIONES ENEL	EUR	892 243,97	-	964 638,79	72 394,82	IT0003128367
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	810 014,16	-	840 913,65	30 899,49	FR0000121501
ACCIONES VODAFONE	GBP	1 522 804,73	-	1 158 521,64	(364 283,09)	GB00BH4HKS39
ACCIONES HAVAS	EUR	951 518,33	-	998 624,00	47 105,67	FR0000121881
ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	1 475 758,45	-	1 469 477,74	(6 280,71)	GB00B03MLX29
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	1 785 721,13	-	1 693 708,10	(92 013,03)	GB0009252882

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

CLASE 8.^a



ON2350260

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1 618 047,45	-	1 871 007,62	252 960,17	GB0007099541
ACCIONES BAT	GBP	1 307 001,64	-	1 225 513,55	(81 488,09)	GB0002875804
ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	272 069,78	-	272 168,13	98,35	GB0001500809
ACCIONES ALSTOM	EUR	936 715,84	-	857 126,55	(79 589,29)	FR0010220475
ACCIONES ILIAD SA	EUR	640 352,66	-	623 749,75	(16 602,91)	FR0004035913
ACCIONES SSAB SVENSKT ST	SEK	643 157,97	-	657 092,90	13 934,93	SE0000171100
ACCIONES GENERALI	EUR	280 429,56	-	327 584,00	47 154,44	IT00000062072
TOTALES Acciones admitidas cotización		40 894 121,12	-	42 371 506,29	1 477 385,17	
TOTAL Cartera Exterior		40 894 121,12	-	42 371 506,29	1 477 385,17	

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT FTSE 100 10	GBP	2 547 084,56	2 554 855,45	17/03/2017
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	4 009 488,36	4 001 028,72	13/03/2017
FUTURO FUT CHF 125000CHF	CHF	4 251 138,19	4 246 948,92	13/03/2017
FUTURO FUT ROYAL DUTCH 100	EUR	1 890 101,82	1 997 259,28	17/03/2017
FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	1 001 999,92	999 092,07	13/03/2017
FUTURO F STX600 HEALTH 50	EUR	820 966,61	842 280,00	17/03/2017
FUTURO F DAX INDEX 25	EUR	2 535 412,50	2 579 625,00	17/03/2017
FUTURO FUTSTOXX600B 50	EUR	552 480,00	536 000,00	17/03/2017
FUTURO F AXA GR 100	EUR	2 197 126,00	2 209 923,36	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		19 805 797,96	19 967 012,80	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
FUTURO F FTSEMIB 5	EUR	1 410 000,00	1 440 375,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 410 000,00	1 440 375,00	
TOTALES		21 215 797,96	21 407 387,80	



0N2350261



CLASE 8.^a



ON2350262

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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



ON2350263

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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



0N2350264

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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



ON2350265

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, 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



ON2350266

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2017, 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 BOLSA GESTION EUROPA, 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 Zuñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana