

Ibercaja Bolsa, F. I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S. G. I. I. C., S. A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Bolsa, F. I., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Bolsa, F. I. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es*

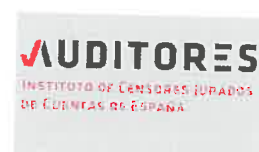
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Bolsa, F. I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 08/17/00640
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N0961033

IBERCAJA BOLSA, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016



ON0961034

CLASE 8.ª**Ibercaja Bolsa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	101 430 749,48	124 878 217,74
Deudores (Nota 4)	1 566 035,33	2 547 908,93
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	96 791 622,24	102 296 439,90
Cartera interior	96 340 247,24	97 335 444,16
Valores representativos de deuda	-	1 999 606,23
Instrumentos de patrimonio	96 340 247,24	95 335 837,93
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	451 375,00	4 960 995,74
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	451 375,00	4 960 995,74
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 073 091,91	20 033 868,91
TOTAL ACTIVO	101 430 749,48	124 878 217,74

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0N0961035

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	101 281 071,11	124 495 879,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	101 281 071,11	124 495 879,41
Capital	-	-
Partícipes	97 402 354,50	125 165 493,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 510 136,17	6 510 136,17
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 631 419,56)	(7 179 750,46)
(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	149 678,37	382 338,33
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	149 678,37	192 960,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	189 378,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	101 430 749,48	124 878 217,74
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	17 869 269,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	17 869 269,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 548 438,53	17 913 845,21
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9 811 170,02	7 179 750,46
Otros	9 737 268,51	10 734 094,75
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 548 438,53	35 783 114,81

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



ON0961036

CLASE 8.^a

OFICINA DE INVENTARIO

Ibercaja Bolsa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresadas en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 806 113,16)	(2 097 809,89)
Comisión de gestión	(1 582 750,52)	(1 839 232,64)
Comisión de depositario	(211 185,12)	(245 410,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 177,52)	(13 166,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 806 113,16)	(2 097 809,89)
Ingresos financieros	3 925 615,15	3 558 216,85
Gastos financieros	(7 647,42)	(7 910,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 301 956,53)	(5 878 240,94)
Por operaciones de la cartera interior	(1 256 831,53)	(5 637 065,42)
Por operaciones de la cartera exterior	(45 125,00)	(241 175,52)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 126,74	484,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 443 444,34)	(2 754 490,24)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 003 064,44)	(1 485 486,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(812 778,00)	-
Resultados por operaciones con derivados	(1 627 601,90)	(1 269 003,50)
Otros	-	-
Resultado financiero	(825 306,40)	(5 081 940,57)
Resultado antes de impuestos	(2 631 419,56)	(7 179 750,46)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 631 419,56)	(7 179 750,46)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Ibercaja Bolsa, 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
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 631 419,56)
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	(2 631 419,56)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	125 165 493,70	6 510 136,17	-	(7 179 750,46)	124 495 879,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	125 165 493,70	6 510 136,17	-	(7 179 750,46)	124 495 879,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 631 419,56)	(2 631 419,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 179 750,46)	-	-	7 179 750,46	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 482 644,74	-	-	-	25 482 644,74
Reembolsos	(46 066 033,48)	-	-	-	(46 066 033,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	97 402 354,50	6 510 136,17	-	(2 631 419,56)	101 281 071,11

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



ON0961037

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 179 750,46)
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	(7 179 750,46)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	94 163 369,16	6 510 136,17	-	5 657 502,86	106 331 008,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	94 163 369,16	6 510 136,17	-	5 657 502,86	106 331 008,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 179 750,46)	(7 179 750,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 657 502,86	-	-	(5 657 502,86)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	80 628 531,29	-	-	-	80 628 531,29
Reembolsos	(55 283 909,61)	-	-	-	(55 283 909,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	125 165 493,70	6 510 136,17	-	(7 179 750,46)	124 495 879,41

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



0N0961038



CLASE 8.^a



0N0961039

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 2 de noviembre de 1994. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

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 12 de enero de 1995 con el número 539, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.ª



0N0961040

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

Con fecha 24 de septiembre de 2010, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



0N0961041

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que se realicen antes de un mes a contar desde la suscripción, no aplicando comisiones por las participaciones reembolsadas una vez rebasado el mencionado plazo. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a comisión de reembolso.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 1,495%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 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.



0N0961042

CLASE 8.^a

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0N0961043

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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.



CLASE 8.ª



0N0961044

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015.

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.

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.



CLASE 8.ª



ON0961045

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N0961046

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

- 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 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".

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.



CLASE 8.^a



0N0961047

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

g) Operaciones de futuros financieros

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 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.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros.

h) 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".



CLASE 8.ª



0N0961048

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

i) 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.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0N0961049

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	1 795 500,00
Administraciones Públicas deudoras	734 014,19	752 408,93
Operaciones y dividendos pendientes de liquidar	832 021,14	-
	1 566 035,33	2 547 908,93

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 734.014,19 y 752.408,93 euros, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Otros	149 678,37	192 960,33
	149 678,37	192 960,33

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



CLASE 8.ª



0N0961050

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	96 340 247,24	97 335 444,16
Valores representativos de deuda	-	1 999 606,23
Instrumentos de patrimonio	96 340 247,24	95 335 837,93
Cartera exterior	451 375,00	4 960 995,74
Instrumentos de patrimonio	451 375,00	4 960 995,74
	96 791 622,24	102 296 439,90

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	3 000 313,75	19 976 254,62
Otras cuentas de tesorería	72 778,16	57 614,29
	3 073 091,91	20 033 868,91



CLASE 8.^a



0N0961051

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Euribor del mes anterior (a partir de octubre de 2016).

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, 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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	86 065 206,24	92 049 920,40
Número de participaciones emitidas	4 046 962,66	4 299 068,17
Valor liquidativo por participación	21,27	21,41
Número de partícipes	5 235	5 604
Clase B	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	15 215 864,87	32 445 959,01
Número de participaciones emitidas	716 887,40	1 518 403,53
Valor liquidativo por participación	21,22	21,37
Número de partícipes	8 204	15 171

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª



0N0961052

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	9 811 170,02	7 179 750,46
Otros	9 737 268,51	10 734 094,75
	19 548 438,53	17 913 845,21

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Con fecha 1 de enero de 2015, entró en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en el artículo 29.4 mantiene el tipo de gravamen en el 1 por 100, siempre y cuando mantengan el número mínimo de accionistas exigido por la Ley 35/2003.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016, asciende a 9.811.170,02 euros.

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



CLASE 8.^a



0N0961053

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015 ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0N0961054

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



0N0961055

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1 428 702,53	-	2 473 650,00	1 044 947,47	ES0173093024
ACCIONES BANKIA SA	EUR	1 565 961,93	-	1 359 400,00	(206 561,93)	ES0113307021
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	719 933,42	-	699 750,00	(20 183,42)	ES0126775032
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	3 648 489,85	-	2 820 950,00	(827 539,85)	ES0177542018
ACCIONES CAIXABANK	EUR	3 358 499,56	-	2 571 010,02	(787 489,54)	ES0140609019
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	4 177 210,44	-	370 760,00	(3 806 450,44)	ES0114820113
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1 763 386,04	-	1 869 926,03	106 539,99	ES0115056139
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1 581 835,02	-	2 888 776,11	1 306 941,09	ES0118900010
ACCIONES B.SABADELL	EUR	1 662 820,52	-	1 539 724,60	(123 095,92)	ES0113860A34
ACCIONES ABERTIS	EUR	2 796 363,72	-	2 797 294,59	930,87	ES0111845014
ACCIONES ENAGAS	EUR	1 724 573,76	-	1 809 375,00	84 801,24	ES0130960018
ACCIONES INDITEX	EUR	4 125 163,59	-	13 091 504,55	8 966 340,96	ES0148396007
DERECHOS REPSOL SA	EUR	118 036,43	-	117 208,26	(828,17)	ES0673516995
ACCIONES BBVA	EUR	9 183 654,95	-	9 153 618,23	(30 036,72)	ES0113211835
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	313 929,68	-	441 175,00	127 245,32	ES0132105018
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	14 157 748,09	-	14 553 296,32	395 548,23	ES0113900J37
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	828 109,86	-	3 282 939,00	2 454 829,14	ES0164180012
ACCIONES ACS	EUR	1 749 655,48	-	2 101 400,00	351 744,52	ES0167050915
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	1 700 334,06	-	1 555 500,00	(144 834,06)	ES0116920333
ACCIONES TELEFONICA	EUR	12 687 029,13	-	9 719 772,30	(2 967 256,83)	ES0178430E18
ACCIONES REPSOL SA	EUR	4 598 671,22	-	4 488 564,76	(110 106,46)	ES0173516115
ACCIONES B.POPULAR	EUR	4 451 610,36	-	1 608 414,95	(2 843 195,41)	ES0124244E34
ACCIONES MAPFRE	EUR	536 057,76	-	591 321,60	55 263,84	ES0144580Y14
ACCIONES IBERDROLA	EUR	4 858 519,31	-	8 721 272,49	3 862 753,18	ES0130670112
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	1 277 143,84	-	1 677 076,63	399 932,79	ES0116870314
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2 397 942,59	-	2 113 380,00	(284 562,59)	ES0143416115
ACCIONES GAMESA	EUR	495 147,52	-	1 943 186,80	1 448 039,28	
TOTALES Acciones admitidas cotización		87 906 530,66	-	96 340 247,24	8 433 716,58	
TOTAL Cartera Interior		87 906 530,66	-	96 340 247,24	8 433 716,58	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



0N0961056

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VIVENDI	EUR	506 997,35	-	451 375,00	(55 622,35)	FR0000127771
TOTALES Acciones admitidas cotización		506 997,35	-	451 375,00	(55 622,35)	
TOTAL Cartera Exterior						

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

CLASE 8.^a

0N0961057

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,10 2016-01-04						
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	1 999 606,23	-	1 999 606,23	-	ES000000123U9
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES B. SANTANDER DER/RF						
ACCIONES BANKIA SA	EUR	15 255 674,09	-	14 250 017,25	(1 005 656,84)	ES0113900J37
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1 565 961,93	-	1 503 600,00	(62 361,93)	ES0113307021
ACCIONES CAIXABANK	EUR	719 833,42	-	816 600,00	96 666,58	ES0126775032
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3 394 024,28	-	2 590 484,00	(803 540,28)	ES0140609019
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	4 177 210,44	-	442 520,00	(3 734 690,44)	ES0114820113
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1 763 386,04	-	2 074 652,70	311 266,66	ES0115056139
ACCIONES ABERTIS	EUR	986 027,80	-	3 258 593,75	2 272 565,95	ES0118900010
ACCIONES ENAGAS	EUR	2 796 365,81	-	2 887 519,03	91 153,22	ES0111845014
ACCIONES INDITEX	EUR	2 184 460,10	-	2 470 000,00	285 539,90	ES0130960018
ACCIONES GAMESA	EUR	2 951 996,51	-	12 158 977,65	9 206 981,14	ES0148396007
DERECHOS REPSOL SA	EUR	495 147,52	-	1 595 288,80	1 100 141,28	ES0143416115
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	179 573,15	-	176 925,22	(2 647,93)	ES0673516979
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	1 842 819,21	-	3 431 395,00	1 588 575,79	ES0173093115
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	657 697,62	-	659 190,00	1 492,38	ES0132105018
ACCIONES ACS	EUR	828 120,79	-	2 652 137,03	1 824 016,24	ES0164180012
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	1 614 002,16	-	1 620 900,00	6 897,84	ES0167050915
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 700 334,06	-	1 601 000,00	(99 334,06)	ES0116920333
ACCIONES REPSOL SA	EUR	13 041 326,95	-	11 279 123,53	(1 762 203,42)	ES0178430E18
ACCIONES B.POPULAR	EUR	5 639 275,60	-	3 900 834,96	(1 738 440,64)	ES0173516115
ACCIONES MAPFRE	EUR	3 414 048,44	-	2 738 700,00	(675 348,44)	ES0113790226
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 193 300,58	-	1 049 426,05	(143 874,53)	ES0124244E34
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	5 032 517,71	-	9 430 480,40	4 397 962,69	ES0144580Y14
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	1 277 143,84	-	1 543 743,83	266 599,99	ES0130670112
ACCIONES BBVA	EUR	2 397 942,59	-	2 220 170,00	(177 772,59)	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR	84 032 927,82	-	95 335 837,93	58 921,55	ES0113211835
TOTAL Cartera Interior		86 032 534,05	-	97 335 444,16	11 302 910,11	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



0N0961058

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	271 018,78	-	387 125,00	116 106,22	FR0000133308
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 013 994,70	-	993 000,00	(20 994,70)	FR0000127771
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 057 658,27	-	719 448,50	(338 209,77)	DE0005140008
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1 220 237,54	-	1 120 500,00	(99 737,54)	NL0000303600
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	741 680,82	-	1 057 500,00	315 819,18	IT0003497168
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	674 402,49	-	233 760,00	(440 642,49)	LU0323134006
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	479 388,12	-	449 662,24	(29 705,88)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 458 360,72	-	4 960 995,74	(497 364,98)	
TOTAL Cartera Exterior		5 458 360,72	-	4 960 995,74	(497 364,98)	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a
DERIVADOS

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX35 10	EUR	17 869 269,60	18 004 707,00	15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		17 869 269,60	18 004 707,00	
TOTALES				



0N0961059



CLASE 8.^a

ANEXO I



0N0961060

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ibercaja Bolsa obtuvo en año 2016 una rentabilidad del -0,68% para las participaciones de la clase A, y del -0,67% para las participaciones de la clase B, mientras el benchmarking de referencia obtuvo un -3,63%.

El año comenzó con importantes focos de incertidumbre y se caracterizó por correcciones y recuperaciones violentas. Si los tres primeros meses del año fueron muy difíciles en los mercados financieros, el segundo trimestre estuvo marcado por el resultado del referéndum británico a favor de abandonar la Unión Europea. Este evento sorprendió a los inversores y provocó abruptas caídas en los mercados europeos (FTSE británico: -4,2%, Eurostoxx 50: -8,9%, DAX alemán: -7,1%, MIB Italia: -10,9%, Ibex 35: -12,5%). En particular el sector bancario europeo sufrió un desplome del 18% el viernes 24 de junio, tras la votación. Asimismo, la libra cayó un 8% frente al dólar y un 7,5% frente al euro como reacción ese primer día. En los días posteriores, los mercados financieros recuperaron gran parte de lo perdido y hasta el cierre de junio consiguieron estabilizarse.

En conjunto en el semestre, el índice de bolsas europeas Eurotop 100 perdió un 9,23. Por su parte el índice mundial MSCI medido en euros cayó un 2,79% en el periodo. En relación a las divisas, el euro se apreció frente a la libra esterlina (+11,62%) y al dólar (+2,22%) y se depreció frente al Yen (-15,22%). El temor de los inversores era que el ya bajo crecimiento económico global se moderara aún más como resultado del Brexit.

Por otra parte, la evolución de los mercados financieros en la segunda parte del año estuvo marcada por diversos acontecimientos políticos, que generaron incertidumbre entre los inversores sobre sus efectos sobre el crecimiento mundial. A las posibles consecuencias del Brexit sobre la economía europea, se unieron en los últimos meses: la victoria de Trump en EEUU, con el previsible incremento del proteccionismo del país, y sus efectos negativos para las economías emergentes. En Europa, la negativa al referéndum italiano no bloqueó el proceso de reestructuración del sector bancario, lo que apoyó el fuerte rebote de la banca en las últimas semanas del año. Así, la bolsa europea pasó casi todo el semestre moviéndose en un rango estrecho y sólo en diciembre se anotó un repunte destacado. Las bolsas han vivido una rotación hacia sectores cíclicos, que han sido los de mejor comportamiento en el periodo. Sin embargo los sectores más defensivos, como utilities, sanidad, alimentación o telecomunicaciones han tenido ventas masivas provocando pérdidas en sus cotizaciones.



CLASE 8.^a



0N0961061

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 86.065 miles de euros, registrando una variación en el período de -5.985 miles de euros, con un número total de 5.235 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 15.216 miles de euros, registrando una variación en el período de -17.230 miles de euros, con un número total de 8.204 partícipes a final del período. El fondo se encontraba invertido, un 95,6% en renta variable. Los valores en cartera que tuvieron peor contribución en el primer semestre fueron Banco de Santander, BBVA, Telefónica e IAG. Estos valores entre otros, fueron muy castigados por su exposición doméstica, y sobre todo por el efecto arrastre en los bancos, con caídas entre el -25% de Santander y BBVA; y el -39% de IAG por la revisión de estimaciones a la baja tras el Brexit. Por el lado positivo, valores con mayor peso en cartera que su índice de referencia y con un comportamiento positivo de entre un 12% y un 2% (Gamesa, Acerinox, Enagás, Miquel y Costas) lograron dar un mejor resultado final para el fondo. Los sectores de mayor peso en cartera eran el de bancos, eléctricas y comercio. En particular Repsol, así como Red Eléctrica y Gamesa (+12,75%, +3,97% y +11,85% respectivamente) fueron los tres valores que más aportaron a la rentabilidad de Ibercaja Bolsa durante los primeros seis meses. Durante el segundo semestre los valores en cartera que tuvieron peor contribución fueron Banco Popular y Red Eléctrica. Estos valores resultaron muy castigados, con caídas superiores al 20% y el 10% respectivamente. Por el lado positivo, valores con mayor peso en cartera que su índice de referencia y con un comportamiento positivo de entre un 17% y un 9% (Inditex, Repsol y Gamesa) lograron mejorar el resultado final. Los sectores de mayor peso en cartera eran el de bancos, eléctricas y comercio. En particular Banco Santander, así como BBVA, Inditex y Caixabank (+44,62%, +26,66%, +8,43% y +59,63% respectivamente) fueron los cuatro valores que más aportaron a la rentabilidad de Ibercaja Bolsa en esta segunda mitad del año.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -1.627.602 euros en el año.

En este entorno de mejora de crecimiento económico e inflación, que conduce a subidas de tipos, se prevén flujos de inversión hacia la bolsa desde la renta fija, revertiendo así la fuerte salida de renta variable en 2016. El mercado bursátil doméstico cotiza a 13,4 veces los beneficios de 2017 y tiene una rentabilidad por dividendo superior al 4,1%. Como siempre existen riesgos a la baja: unas nuevas políticas proteccionistas, un auge de los populismos que favorezcan aún más el aislacionismo, o un recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. Sin embargo, también el impulso al alza en las bolsas podría ser mayor del previsto si las políticas de estímulo fiscal del gobierno Trump y de China fueran más contundentes de lo esperado y la actividad mundial se acelerara con más fuerza.



CLASE 8.^a



0N0961062

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.

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, liquidez y operacional 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 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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



0N0961063

Ibercaja Bolsa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 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 2016 de Ibercaja Bolsa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar
D.N.I.: 18.157.990-L
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas
D.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO