

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

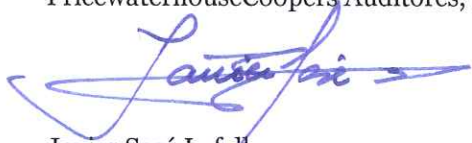
Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Bolsa Europa, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Bolsa Europa, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2013. 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.



Javier Sesé Lafalla
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 08/14/00591
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.^a

00000000000000000000



0L6876581

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013



CLASE 8.^a



0L6876582

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	108 422 029,70	52 109 493,40
Deudores	1 384 796,64	471 896,05
Cartera de inversiones financieras	97 108 638,25	48 125 297,39
Cartera interior	16 382 742,63	4 649 808,21
Valores representativos de deuda	7 000 013,90	-
Instrumentos de patrimonio	9 382 728,73	4 649 808,21
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	80 725 895,62	43 475 489,18
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	80 724 975,30	43 475 489,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	920,32	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 928 594,81	3 512 299,96
TOTAL ACTIVO	108 422 029,70	52 109 493,40



0L6876583

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	104 629 183,02	52 031 029,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	104 629 183,02	52 031 029,78
Capital	-	-
Partícipes	90 340 519,79	45 211 123,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	13 485 394,51	6 016 637,49
(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	3 792 846,68	78 463,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 792 346,68	78 463,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	500,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	108 422 029,70	52 109 493,40

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	10 091 416,79	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	10 091 416,79	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 940 174,70	28 067 932,90
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	12 374 358,84	25 859 753,35
Otros	9 565 815,86	2 208 179,55
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32 031 591,49	28 067 932,90



CLASE 8.^a



0L6876584

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 276 023,39)	(935 821,45)
Comisión de gestión	(1 118 611,99)	(819 483,12)
Comisión de depositario	(148 740,15)	(109 021,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 671,25)	(7 317,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 276 023,39)	(935 821,45)
Ingresos financieros	1 767 030,67	1 792 082,09
Gastos financieros	(65 327,60)	(179 563,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 392 357,20	4 516 688,88
Por operaciones de la cartera interior	1 610 701,28	(433 432,12)
Por operaciones de la cartera exterior	8 794 277,03	4 950 121,00
Por operaciones con derivados	(12 621,11)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 820,53	3 908,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 657 537,10	819 342,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(23 659,30)	(121 391,91)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	522 615,75	466 703,81
Resultados por operaciones con derivados	2 158 580,65	474 030,69
Otros	-	-
Resultado financiero	14 761 417,90	6 952 458,94
Resultado antes de impuestos	13 485 394,51	6 016 637,49
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	13 485 394,51	6 016 637,49

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6876585

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 485 394,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	13 485 394,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	45 211 123,57	803 268,72	-	6 016 637,49	52 031 029,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	45 211 123,57	803 268,72	-	6 016 637,49	52 031 029,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 485 394,51	13 485 394,51
Aplicación del resultado del ejercicio	6 016 637,49	-	-	(6 016 637,49)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	56 328 947,39	-	-	-	56 328 947,39
Reembolsos	(17 216 188,66)	-	-	-	(17 216 188,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	90 340 519,79	803 268,72	-	13 485 394,51	104 629 183,02

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 016 637,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 016 637,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2011	63 455 338,95	803 268,72	-	(5 071 961,54)
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	63 455 338,95	803 268,72	-	(5 071 961,54)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 016 637,49
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 071 961,54)	-	-	5 071 961,54
Operaciones con partícipes	6 011 623,18	-	-	-
Suscripciones	(19 183 877,02)	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	45 211 123,57	803 268,72	-	6 016 637,49
				52 031 029,78



CLASE 8.^a



OL6876586



CLASE 8.^a



OL6876587

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 4 de diciembre de 1998. 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 30 de diciembre de 1998 con el número 1.686, 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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



OL6876588

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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, 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 3% 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 25 de octubre 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 2013 y 2012, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



0L6876589

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 2013 y 2012, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo 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 2013 y 2012, la comisión de gestión ha sido del 1,52%.
- 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 2013 y 2012, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica ni comisión de suscripción ni comisión de reembolso sobre el importe de las participaciones suscritas o reembolsadas.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.



CLASE 8.^a



0L6876590

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 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.

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



CLASE 8.^a



0L6876591

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.ª



OL6876592

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.^a



0L6876593

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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.



CLASE 8.^a



0L6876594

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



0L6876595

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2012 no existían en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

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".



CLASE 8.ª



0L6876596

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2012 no existían en la cartera operaciones de futuros financieros.

h) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Durante todo el ejercicio 2012 no se realizaron operaciones de compra-venta de divisas al contado.



CLASE 8.ª



0L6876597

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

i) 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.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

l) 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



OL6876598

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	783 608,00	-
Administraciones Públicas deudoras	601 188,64	471 896,05
	<u>1 384 796,64</u>	<u>471 896,05</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	308 664,90	292 523,74
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	292 523,74	179 372,31
	<u>601 188,64</u>	<u>471 896,05</u>



CLASE 8.^a



0L6876599

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Operaciones pendientes de liquidar	3 642 716,27	-
Otros	149 630,41	78 463,62
	3 792 346,68	78 463,62

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	16 382 742,63	4 649 808,21
Valores representativos de deuda	7 000 013,90	-
Instrumentos de patrimonio	9 382 728,73	4 649 808,21
Cartera exterior	80 725 895,62	43 475 489,18
Instrumentos de patrimonio	80 724 975,30	43 475 489,18
Derivados	920,32	-
	97 108 638,25	48 125 297,39

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 2013. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a



0L6876600

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank S.A., estando depositados al 31 de diciembre de 2012 en Ibercaja Banco, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	10 122 363,14	3 347 778,36
Otras cuentas de tesorería	(193 768,33)	164 521,60
	9 928 594,81	3 512 299,96

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por el Fondo en el Depositario, teniendo en cuenta que durante el ejercicio 2013 se produjo la sustitución efectiva de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A., mientras que al 31 de diciembre de 2012, recogía el saldo mantenido en BSCH.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013, y entre el 0,75% y el 1% durante el 2012. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013, y la cuenta en BSCH no está remunerada.



0L6876601

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>77 528 690,20</u>	<u>45 208 968,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 096 954,22</u>	<u>8 424 160,22</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,41</u>	<u>5,37</u>
Número de partícipes	<u>4 864</u>	<u>3 633</u>
Clase B	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>27 100 492,82</u>	<u>6 822 061,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 228 033,82</u>	<u>1 270 803,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,41</u>	<u>5,37</u>
Número de partícipes	<u>10 894</u>	<u>3 713</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0L6876602

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	12 374 358,84	25 859 753,35
Otros	9 565 815,86	2 208 179,55
	<u>21 940 174,70</u>	<u>28 067 932,90</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 12.374.358,84 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2013.

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.



CLASE 8.^a



0L6876603

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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. 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, 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 el Depositario.

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 2013 y 2012, ascienden a 4 miles de euros en ambos casos.

13. Hechos posteriores

Con fecha 17 de enero de 2014, 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 3.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6876604

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos					
REPO IBERCAJA BANCO 0,25 2014-01-02	EUR	7 000 013,90	-	7 000 013,90	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		7 000 013,90	-	7 000 013,90	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA	EUR	977 676,34	-	964 135,62	(13 540,72)
ACCIONES B.POPULAR	EUR	116 732,34	-	175 400,00	58 667,66
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 237 050,66	-	1 207 452,88	(29 597,78)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 648 609,18	-	1 565 770,50	(82 838,68)
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1 629 048,95	-	1 802 409,23	173 360,28
ACCIONES BBVA	EUR	1 648 694,98	-	1 799 469,64	150 774,66
ACCIONES INDITEX	EUR	501 638,52	-	599 000,00	97 361,48
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	813 543,13	-	1 106 400,00	292 856,87
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	64 180,18	-	130 000,00	65 819,82
DERECHOS REPSOL SA	EUR	32 147,98	-	32 690,86	542,88
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 669 322,26	-	9 382 728,73	713 406,47
TOTAL Cartera Interior		15 669 336,16	-	16 382 742,63	713 406,47

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6876605

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	650 091,38	-	668 200,00	18 108,62
ACCIONES BG	GBP	826 799,93	-	1 249 638,83	422 838,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	444 230,05	-	317 400,00	(126 830,05)
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	654 321,33	-	857 637,26	203 315,93
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 013 165,91	-	1 073 005,00	59 839,09
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	3 633 329,07	-	3 230 659,35	(402 669,72)
ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	570 463,74	-	574 096,48	3 632,74
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 856 000,00	(195 362,24)
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	799 350,00	182 109,99
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 041 860,15	-	1 469 142,16	427 282,01
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	953 017,51	-	1 179 033,52	226 016,01
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	214 913,98	(119 770,60)
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	319 803,75	(1 677 909,65)
ACCIONES BASF SE	EUR	1 263 563,75	-	1 394 820,00	131 256,25
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	663 000,00	361 384,98
ACCIONES UNILEVER	EUR	974 130,81	-	1 024 625,00	50 494,19
ACCIONES CENTRICA	GBP	715 707,69	-	732 537,56	16 829,87
ACCIONES SWISS RE	CHF	200 402,33	-	467 959,42	267 557,09
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	307 594,14	(74 896,38)
ACCIONES SES	EUR	553 530,05	-	705 900,00	152 369,95
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2 678 770,54	-	3 129 850,01	451 079,47
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 622 167,98	-	3 616 571,15	(5 596,83)
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	959 659,60	-	940 225,00	(19 434,60)
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	146 368,86	-	337 510,84	191 141,98
ACCIONES HANNOVER RUEKVERES	EUR	379 676,83	-	623 800,00	244 123,17
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	790 257,09	-	768 854,58	(21 402,51)
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	704 000,00	19 112,97
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	610 438,43	-	465 250,00	(145 188,43)
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	2 045 401,67	-	2 156 582,15	111 180,48
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 163 643,42	-	1 128 675,60	(34 967,82)
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	978 009,62	-	1 325 000,00	346 990,38
ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	325 576,04	-	1 123 273,72	797 697,68
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	367 577,38	-	596 297,58	228 720,20
ACCIONES VIVENDI	EUR	527 990,68	-	672 206,42	144 215,74
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	921 828,35	-	1 026 000,00	104 171,65

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6876606

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2 217 690,26	-	3 532 879,78	1 315 189,52
ACCIONES NESTLE	CHF	1 630 121,79	-	3 458 263,74	1 828 141,95
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	807 490,43	-	601 768,59	(205 721,84)
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	712 252,54	-	808 000,00	95 747,46
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 370 808,30	-	1 317 650,00	(53 158,30)
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	3 282 204,72	-	2 798 802,00	(483 402,72)
ACCIONES TOTAL	EUR	1 367 605,52	-	1 625 523,12	257 917,60
ACCIONES LLOYDS	GBP	747 179,75	-	1 092 073,58	344 893,83
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	645 102,00	(131 961,54)
ACCIONES CARREFOUR	EUR	300 192,77	-	308 641,53	8 448,76
ACCIONES NOVARTIS	CHF	2 140 581,87	-	2 801 939,14	661 357,27
ACCIONES EON SE	EUR	1 044 237,09	-	1 073 200,00	28 962,91
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	388 098,17	-	572 774,40	184 676,23
ACCIONES ENI	EUR	1 955 644,13	-	2 079 700,92	124 056,79
ACCIONES BAYER	EUR	1 096 843,05	-	1 937 050,00	840 206,95
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2 590 204,83	-	1 253 873,56	(1 336 331,27)
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	724 541,81	-	1 441 629,20	717 087,39
ACCIONES DANONE	EUR	504 030,05	-	627 840,00	123 809,95
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	474 780,00	-	612 450,00	137 670,00
ACCIONES UBS AG	CHF	734 509,55	-	827 147,92	92 638,37
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	992 116,18	-	828 436,87	(163 679,31)
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	760 687,82	-	1 095 205,12	334 517,30
ACCIONES BARCLAYS	GBP	1 519 889,47	-	979 192,21	(540 697,26)
ACCIONES AXA-UAP	EUR	869 735,94	-	1 172 180,00	302 444,06
ACCIONES R.W.E AG	EUR	555 358,44	-	665 125,00	109 766,56
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 503 202,85	-	1 489 350,00	(13 852,85)
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	273 540,00	(460 633,80)
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 011 392,88	-	1 079 438,74	68 045,86
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1 730 989,75	-	1 977 409,50	246 419,75
ACCIONES DIAGEO	GBP	720 481,55	-	722 334,59	1 853,04
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	746 191,41	-	784 708,27	38 516,86
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	686 394,03	-	522 332,02	(164 062,01)
TOTALES Acciones admitidas cotización		74 078 667,28	-	80 724 975,30	6 646 308,02
TOTAL Cartera Exterior		74 078 667,28	-	80 724 975,30	6 646 308,02

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6876607

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD GBP/EUR FISICA 2014-01-03	GBP	415 576,79	416 497,11	3/01/2014
TOTALES Compras al contado		415 576,79	416 497,11	
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	4 986 240,00	5 221 440,00	21/03/2014
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	2 818 000,00	2 820 000,00	21/03/2014
FUTURO IBEX35 10	EUR	1 871 600,00	1 973 880,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		9 675 840,00	10 015 320,00	
TOTALES		10 091 416,79	10 431 817,11	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Bolsa



OL6876608

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA	EUR	297 585,28	-	153 964,89	(143 620,39)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	670 191,60	-	460 050,00	(210 141,60)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 021 073,50	-	838 637,00	(182 436,50)
ACCIONES B SANTANDER DER/RF	EUR	1 093 967,71	-	1 011 343,40	(82 624,31)
ACCIONES BBVA	EUR	1 380 989,98	-	1 155 895,92	(225 094,06)
ACCIONES PRISA	EUR	1 722 118,66	-	30 550,00	(1 691 568,66)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	822 743,13	-	738 000,00	(84 743,13)
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	2 052 280,40	-	151 307,00	(1 900 973,40)
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	64 180,18	-	96 200,00	32 019,82
DERECHOS REPSOL SA	EUR	14 514,71	-	13 860,00	(654,71)
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 139 645,15	-	4 649 808,21	(4 489 836,94)
TOTAL Cartera Interior		9 139 645,15	-	4 649 808,21	(4 489 836,94)

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6876609

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	433 228,34	-	297 141,00	(136 087,34)
ACCIONES SWISS RE	CHF	241 866,25	-	381 981,53	140 115,28
ACCIONES BASF SE	EUR	220 960,00	-	569 200,00	348 240,00
ACCIONES RBS	GBP	1 793 014,21	-	114 174,67	(1 678 839,54)
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	220 940,58	(113 744,00)
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	305 809,48	-	299 376,00	(6 433,48)
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	523 160,42	-	899 184,80	376 024,38
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1 908 195,05	-	2 498 650,00	590 454,95
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1 522 804,75	-	1 216 926,01	(305 878,74)
ACCIONES MUNICHRE	EUR	540 830,05	-	707 200,00	166 369,95
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	654 321,33	-	738 159,80	83 838,47
ACCIONES ENEL SPA	EUR	444 230,05	-	313 800,00	(130 430,05)
ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	325 576,04	-	1 147 683,52	822 107,48
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	146 368,86	-	393 395,08	247 026,22
ACCIONES DANONE	EUR	504 030,05	-	598 860,00	94 829,95
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	596 850,00	(20 390,01)
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	978 009,62	-	830 000,00	(148 009,62)
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	894 657,35	-	841 146,84	(53 510,51)
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	610 438,43	-	304 200,00	(306 238,43)
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	570 463,74	-	652 117,69	81 653,95
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	420 000,00	(264 887,03)
ACCIONES HANNOVER RUEKVERES	EUR	379 676,83	-	589 600,00	209 923,17
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	367 577,38	-	493 683,09	126 105,71
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 350 105,10	-	1 288 593,78	(61 511,32)
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1 579 742,97	-	1 325 718,82	(254 024,15)
ACCIONES SES	EUR	553 530,05	-	651 150,00	97 619,95
ACCIONES BG	GBP	826 799,93	-	997 573,87	170 773,87
ACCIONES BARCLAYS	GBP	1 116 266,88	-	530 852,88	(585 414,00)
ACCIONES ENI	EUR	854 062,19	-	988 672,72	134 610,53
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	388 098,17	-	396 057,60	7 959,43
ACCIONES EON AG	EUR	548 130,05	-	493 150,00	(54 980,05)
ACCIONES NOVARTIS	CHF	1 316 715,33	-	1 584 138,62	267 423,29
ACCIONES CARREFOUR	EUR	294 169,43	-	201 304,07	(92 865,36)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	777 063,54	-	597 722,84	(179 340,70)
ACCIONES VIVENDI	EUR	458 959,33	-	594 826,35	135 867,02

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6876610

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES TOTAL	EUR	1 367 605,52	-	1 424 021,04	56 415,52
ACCIONES BAYER	EUR	1 096 843,05	-	1 365 910,00	269 066,95
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	600 774,13	-	494 250,00	(106 524,13)
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	482 429,29	-	210 867,72	(271 561,57)
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	694 000,00	392 384,98
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1 836 599,95	-	2 346 375,19	509 775,24
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	724 541,81	-	1 083 703,08	359 161,27
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	2 867 847,80	-	2 073 560,98	(794 286,82)
ACCIONES LLOYDS	GBP	320 278,10	-	354 064,81	33 786,71
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	746 191,41	-	653 407,55	(92 783,86)
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	777 488,45	-	1 065 816,00	288 327,55
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 000 094,46	-	712 070,84	(288 023,62)
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	137 522,00	(596 651,80)
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2 207 013,15	-	548 717,77	(1 658 295,38)
ACCIONES AXA-UAP	EUR	557 402,34	-	774 300,00	216 897,66
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	528 854,71	-	276 139,68	(252 715,03)
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	581 454,91	-	806 193,85	224 738,94
ACCIONES UBS AG	CHF	507 623,22	-	472 653,50	(34 969,72)
ACCIONES NESTLE	CHF	1 630 121,79	-	3 207 883,08	1 577 761,29
TOTALES Acciones admitidas cotización		43 934 625,73	-	43 475 489,18	(459 136,55)
TOTAL Cartera Exterior		43 934 625,73	-	43 475 489,18	(459 136,55)



CLASE 8.ª



OL6876611

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Ibercaja Bolsa Europa, F.I. ha obtenido una rentabilidad en el año 2013 del 19,42% (Clase A) y de un 19,40% (Clase B), mientras el rendimiento del índice de referencia, Eurotop 100, ha sido del 14,80%.

En la primera mitad del año los inversores se movieron, guiados por la búsqueda de la rentabilidad, hacia activos de mayor riesgo. Sin embargo, cuando a mediados de junio la Fed anunció su estrategia de retirada de estímulos monetarios a su economía, provocó correcciones en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable. Las bolsas acabaron la primera mitad del año, en general, con ganancias, aunque las de emergentes y las de los países de la periferia europea han terminado en números rojos. Desde los mínimos de junio, el segundo semestre del año sirvió para retomar la tendencia alcista de los mercados financieros de los países desarrollados, en especial del sur de Europa que tras varios años de sentimiento negativo han visto por fin reducir sus primas de riesgo frente a Alemania. Todo ello se ha enmarcado en un entorno de moderada recuperación del crecimiento de las economías desarrolladas y de desaceleración en los países emergentes.

Además, tanto el BCE como el Banco de Inglaterra prometieron mantener los tipos de interés bajos durante un largo período de tiempo. Lo anterior, unido a los primeros datos macroeconómicos positivos en la Eurozona (PMIs manufactureros de julio y agosto en zona expansiva), favoreció la entrada masiva de flujos en la renta variable europea. Ni los focos de riesgo geopolíticos en Oriente Medio, ni la expectativa de retirada de estímulos financieros por parte de la Reserva Federal de los EE.UU. fueron obstáculo en las subidas bursátiles.

Así la bolsa europea (Eurotop 100) rebotó desde los mínimos de final del primer semestre y acumuló una rentabilidad del 14,80% en el año. En este contexto, los sectores que tuvieron una mayor revalorización fueron: automóviles, telecomunicaciones, media y seguros; y los que peor se comportaron: farmacia y alimentación. Por el contrario, las bolsas de países emergentes mostraron por lo general, una evolución pobre, lastradas por el bache económico y las salidas de capitales.



CLASE 8.^a



0L6876612

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Al 31 de diciembre de 2013 el patrimonio de la Clase A ascendía a 77.529.000 euros, con un número total de 4.864 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 27.100.492 euros, con un número total de 10.894 partícipes a final del período. El Fondo a fin de año se encontraba invertido, un 95,69% en renta variable. Las acciones extranjeras representaban el 77% de su patrimonio. Las inversiones que suponían mayor porcentaje del Fondo son: Sanofi, Royal Dutch, Roche y Nestlé. Los sectores más representados son: bancos, farmacéuticas, petróleo, seguros y telecomunicaciones. Por países, los mayores pesos corresponden a Gran Bretaña, Alemania y Suiza.

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 2.145.959,54 euros en el año.

La caída de la rentabilidad de los activos de Deuda Pública y de los depósitos bancarios ha puesto en marcha un proceso de búsqueda de rentabilidad para las carteras de inversión que pasa por el incremento del peso en renta variable, como una de las pocas alternativas con atractivo rendimiento esperado. De cara a 2014, las perspectivas para la renta variable europea son alcistas, gracias a la mejora progresiva de los indicadores macroeconómicos, la evolución contenida de los tipos de interés, la esperada recuperación de los beneficios empresariales, la mejora del entorno financiero en su conjunto, y de forma especial, por los flujos financieros atraídos hacia nuestros activos bursátiles.

La bolsa europea compara favorablemente en cuanto a múltiplos de valoración (14,3 veces PE versus 15,8 en USA) y 2014 será el primero de los últimos cuatro años en que los beneficios de la bolsa europea podrían crecer a doble dígito (se espera más de un 11% de mejora). La progresiva subida de tipos en E.E.U.U. tras la superación oficial de la crisis financiera, la posibilidad de que Europa e incluso E.E.U.U. puedan caer en una espiral deflacionista, el incumplimiento de las expectativas de beneficios empresariales o un empeoramiento a nivel macroeconómico en Europa, son algunas de las variables que se deberán vigilar a lo largo del año 2014.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
ACCIONES PROPIAS



0L6876613

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



OL6876614

Ibercaja Bolsa Europa, 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 28 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2013 de Ibercaja Bolsa Europa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2013, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

D. Francisco Javier Palomar Gómez

D.N.I.: 17.847.346-J

Presidente del Consejo

FIRMA

D. Enrique Arrufat Guerra

D.N.I.: 17.852.947-W

Consejero

FIRMA

D. Carlos Egea Andrés

D.N.I.: 17.130.704-M

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

Consejero

FIRMA

D. Jesús Barreiro Sanz

D.N.I.: 17.846.451-S

Secretario del Consejo de Administración

FIRMA Y VISADO