

Ibercaja Bolsa Europa, 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 Europa, 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 Europa, 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 Europa, 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 Europa, 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 08/17/00637
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0N0960827

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

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



0N0960828

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, 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	153 267 262,67	184 366 877,70
Deudores (Nota 4)	1 300 452,86	1 497 194,48
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	146 830 200,50	173 311 324,64
Cartera interior	13 305 854,80	15 769 568,99
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	13 305 854,80	15 769 568,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	133 524 345,70	157 541 755,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	133 524 345,70	157 541 755,65
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	5 136 609,31	9 558 358,58
TOTAL ACTIVO	153 267 262,67	184 366 877,70

(*) 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.



CLASE 8.ª



0N0960829

Ibercaja Bolsa Europa, 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)	153 035 910,90	184 090 469,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	153 035 910,90	184 090 469,48
Capital	-	-
Partícipes	153 576 718,46	174 457 447,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 344 076,28)	8 829 753,06
(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	231 351,77	276 408,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	231 351,77	276 408,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	153 267 262,67	184 366 877,70
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	1 121 750,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 121 750,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 960 551,52	6 599 137,43
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	1 344 076,28	-
Otros	5 616 475,24	6 599 137,43
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 960 551,52	7 720 887,43

(*) 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.



0N0960830

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, 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	(2 810 641,13)	(3 821 547,32)
Comisión de gestión	(2 467 202,15)	(3 349 974,91)
Comisión de depositario	(329 319,28)	(447 318,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 119,70)	(24 253,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 810 641,13)	(3 821 547,32)
Ingresos financieros	6 590 813,68	6 935 596,64
Gastos financieros	(584 929,06)	(643 125,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 392 748,72)	(2 210 679,72)
Por operaciones de la cartera interior	118 695,29	(1 855 641,54)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 536 264,84)	(340 074,39)
Por operaciones con derivados	24 820,83	(14 963,79)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	27 792,70	147 644,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 174 363,75)	8 422 320,85
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(391 484,44)	(281 297,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 394 004,86)	3 456 928,28
Resultados por operaciones con derivados	611 125,55	5 246 690,04
Otros	-	-
Resultado financiero	1 466 564,85	12 651 757,07
Resultado antes de impuestos	(1 344 076,28)	8 830 209,75
Impuesto sobre beneficios	-	(456,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 344 076,28)	8 829 753,06

(*) 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 Europa, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 344 076,28)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 344 076,28)

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 (*)	174 457 447,70	803 268,72	-	8 829 753,06	184 090 469,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	174 457 447,70	803 268,72	-	8 829 753,06	184 090 469,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 344 076,28)	(1 344 076,28)
Aplicación del resultado del ejercicio	8 829 753,06	-	-	(8 829 753,06)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	79 673 067,01	-	-	-	79 673 067,01
Reembolsos	(109 383 549,31)	-	-	-	(109 383 549,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	153 576 718,46	803 268,72	-	(1 344 076,28)	153 035 910,90

(*) 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.



CLASE 8.ª



0N0960831

Ibercaja Bolsa Europa, 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	8 829 753,06
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8 829 753,06

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 (*)	168 180 296,62	803 268,72	-	3 589 818,19	172 573 383,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	168 180 296,62	803 268,72	-	3 589 818,19	172 573 383,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 829 753,06	8 829 753,06
Aplicación del resultado del ejercicio	3 589 818,19	-	-	(3 589 818,19)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	193 562 654,39	-	-	-	193 562 654,39
Reembolsos	(190 875 321,50)	-	-	-	(190 875 321,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	174 457 447,70	803 268,72	-	8 829 753,06	184 090 469,48

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



CLASE 8.^a



0N0960832



CLASE 8.ª



0N0960833

Ibercaja Bolsa Europa, 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 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, 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



0N0960834

Ibercaja Bolsa Europa, 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 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 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.ª



0N0960835

Ibercaja Bolsa Europa, 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 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 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 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



0N0960836

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(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.
- **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.



CLASE 8.ª



0N0960837

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(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 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.



CLASE 8.ª



0N0960838

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(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 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.



CLASE 8.ª



0N0960839

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(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



0N0960840

Ibercaja Bolsa Europa, 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 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 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.



CLASE 8.ª



0N0960841

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(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".

Durante todo el ejercicio 2016 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos; así como al 31 de diciembre de 2015 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

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.



CLASE 8.^a



0N0960842

Ibercaja Bolsa Europa, 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 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) 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".



CLASE 8.ª



0N0960843

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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. 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.



0N0960844

CLASE 8.ª

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	111 595,36
Administraciones Públicas deudoras	1 024 866,28	1 126 800,65
Dividendos pendientes de liquidar	209 071,73	258 273,92
Otros	66 514,85	524,55
	1 300 452,86	1 497 194,48

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 1.024.866,28 y 1.126.800,65 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N0960845

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	231 351,77	276 408,22
	231 351,77	276 408,22

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	13 305 854,80	15 769 568,99
Instrumentos de patrimonio	13 305 854,80	15 769 568,99
Cartera exterior	133 524 345,70	157 541 755,65
Instrumentos de patrimonio	133 524 345,70	157 541 755,65
	146 830 200,50	173 311 324,64

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.



ON0960846

CLASE 8.ª**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)**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	4 841 103,90	9 486 211,61
Otras cuentas de tesorería	295 505,41	72 146,97
	5 136 609,31	9 558 358,58

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	91 259 837,69	126 713 149,55
Número de participaciones emitidas	13 259 962,20	18 404 189,14
Valor liquidativo por participación	6,88	6,89
Número de partícipes	5 164	7 734



0N0960847

CLASE 8.ª**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

Clase B	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>61 776 073,21</u>	<u>57 377 319,93</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 975 625,00</u>	<u>8 333 725,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,88</u>	<u>6,88</u>
Número de partícipes	<u>42 545</u>	<u>54 302</u>

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.

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	1 344 076,28	-
Otros	<u>5 616 475,24</u>	<u>6 599 137,43</u>
	<u>6 960 551,52</u>	<u>6 599 137,43</u>



CLASE 8.^a



0N0960848

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016, asciende a 1.344.076,28 euros.

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

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

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



CLASE 8.ª



0N0960849

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 y 6 miles de euros, respectivamente.

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 Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N0960850

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 518 428,63	-	1 999 636,54	481 207,91	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 282 301,52	-	1 220 374,54	(61 926,98)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	2 653 805,90	-	1 980 839,70	(672 966,20)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3 454 516,29	-	3 242 273,54	(212 242,75)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 503 875,33	-	2 036 470,66	(467 404,67)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	1 335 903,84	-	1 783 650,00	447 746,16	ES0148396007
ACCIONES ENAGAS	EUR	277 382,86	-	241 250,00	(36 132,86)	ES0130960018
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	786 627,10	-	769 350,00	(17 277,10)	ES0177542018
DERECHOS REPSOL SA	EUR	32 236,00	-	32 009,82	(226,18)	ES0673516995
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 845 077,47	-	13 305 854,80	(539 222,67)	
TOTAL Cartera Interior		13 845 077,47	-	13 305 854,80	(539 222,67)	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N0960851

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 845 000,00	(206 362,24)	FR0000120578
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	122 635,48	-	229 071,21	106 435,73	GB0000566504
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	456 046,55	-	533 250,00	77 203,45	NL0010273215
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	765 382,46	(338 043,47)	GB00006776081
ACCIONES ENEL SPA	EUR	996 619,14	-	1 047 000,00	50 380,86	IT0003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 292 639,43	-	1 383 305,00	90 665,57	DE0008430026
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	5 110 380,46	-	4 545 941,19	(564 439,27)	GB0005405286
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	49 698,99	-	57 771,53	8 072,54	GB00B03MLX29
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 447 644,89	-	1 955 750,00	508 105,11	NL0000009355
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	870 000,00	252 759,99	NL0000009538
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	631 660,27	-	755 397,50	123 737,23	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 661 565,27	-	1 690 597,91	29 032,64	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	1 659 284,66	-	1 961 058,36	301 773,70	GB0007099541
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	206 267,50	(1 791 445,90)	GB00B7777214
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	3 355 780,00	293 863,06	DE000BASFI11
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	907 000,00	605 384,98	FR0000121014
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	465 068,80	-	676 080,00	211 011,20	FR0000131906
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 960 750,09	-	3 927 216,99	(33 533,10)	GB00B03MLX29
ACCIONES UNIPER SE	EUR	54 569,40	-	69 483,27	14 913,87	DE000UNSE018
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 255 140,03	-	2 677 422,36	422 282,33	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	3 054 159,88	(139 757,54)	GB00BH4HKS39
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	547 065,77	-	494 387,92	(52 677,85)	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	629 954,30	513 861,95	CH0128881561
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	234 418,63	(148 071,89)	GB00B126KH97
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 799 786,53	-	2 010 110,82	210 324,29	IT0000072618
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 593 198,38	438 800,30	GB00B03MM408
ACCIONES ABB	CHF	845 267,30	-	1 001 585,38	156 318,08	CH0012221716
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 273 404,00	-	848 400,00	(425 004,00)	FR0010208488
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	631 700,00	(53 187,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 232 415,90	-	1 305 318,24	72 902,34	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5 220 018,38	-	4 950 812,61	(269 205,77)	GB0009252882
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 670 338,73	-	2 214 632,10	544 293,37	CH0011037469
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 294 000,00	372 900,40	FR0000125486
ACCIONES R.W.E AG	EUR	690 030,00	-	295 375,00	(394 655,00)	DE0007037129
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 242 118,33	-	1 112 305,97	(129 812,36)	GB00B08SNH34
ACCIONES BAYER	EUR	3 299 909,91	-	3 866 070,09	566 160,09	DE000BAY0017
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	1 065 000,00	47 517,16	DE0005190003
ACCIONES BARCLAYS	GBP	3 140 673,28	-	2 105 641,19	(1 035 032,09)	GB0031348658
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	6 093 888,44	-	6 984 724,42	890 835,98	CH0012032048

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



CLASE 8.ª



0N0960852

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NESTLE	CHF	5 026 072,52	-	7 834 328,08	2 808 255,56	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1 939 700,15	-	1 217 113,96	(722 586,19)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	1 408 835,51	-	837 376,74	(571 458,77)	SE0000108656
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 765 561,55	-	1 497 866,79	(267 694,76)	GB0008706128
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 099 737,65	-	1 647 375,00	(1 452 362,65)	DE0005140008
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	3 279 938,67	(245 812,47)	GB0009895292
ACCIONES TOTAL	EUR	4 184 287,51	-	4 738 458,48	554 170,97	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 265 529,12	62 826,14	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 034 671,93	257 608,39	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 014 668,11	-	843 633,84	(171 034,27)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	6 110 279,63	-	6 516 487,92	406 208,29	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	355 026,30	(296 626,16)	DE000ENAG999
ACCIONES ENI	EUR	1 736 956,59	-	1 684 806,76	(52 149,83)	IT0003132476
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 052 405,86	-	2 272 900,00	220 494,14	NL0011821202
ACCIONES AXA SA	EUR	1 830 653,96	-	2 350 530,00	519 876,04	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 190 374,27	-	3 175 726,40	985 352,13	FR0000131104
ACCIONES DANONE	EUR	528 991,21	-	751 898,00	222 906,79	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	800 100,00	(190 173,47)	DE0007664039
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 021 680,19	-	419 861,65	(601 818,54)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	599 503,60	-	1 229 021,73	629 518,13	CH0011075394
ACCIONES SWISSCOM	CHF	1 506 644,90	-	1 276 042,15	(230 602,75)	CH0008742519
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	5 156 866,34	-	4 703 560,58	(453 305,76)	GB0007980591
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	623 972,79	-	627 333,46	3 360,67	NL0000009082
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 678 567,43	-	1 369 640,00	(308 927,43)	IT0000062072
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 526 231,84	-	1 120 275,64	(2 405 956,20)	IT0004781412
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	2 336 000,00	338 666,42	DE0007236101
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3 076 827,54	-	2 616 640,00	(460 187,54)	DE0007100000
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	215 636,00	(518 537,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 704 967,50	-	1 896 304,42	191 336,92	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2 638 943,11	-	3 323 690,00	684 746,89	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 479 801,76	85 791,15	GB0002374006
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 656 200,00	546 721,53	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		132 627 431,22	-	133 524 345,70	896 914,48	
TOTAL Cartera Exterior		132 627 431,22	-	133 524 345,70	896 914,48	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N0960853

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 557 911,46	-	2 055 324,50	497 413,04	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2 013 184,43	-	1 364 277,20	(648 907,23)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	3 332 909,37	-	2 810 377,48	(522 531,89)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	4 523 389,50	-	3 857 831,95	(665 557,55)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 542 143,92	-	2 107 730,07	(434 413,85)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	501 638,52	-	792 250,00	290 611,48	ES0148396007
ACCIONES ENAGAS	EUR	693 457,15	-	650 000,00	(43 457,15)	ES0130960018
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	813 543,13	-	1 242 400,00	428 856,87	ES0115056139
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	466 683,10	-	827 500,00	360 816,90	ES0177542018
DERECHOS REPSOL SA	EUR	62 803,88	-	61 877,79	(926,09)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 507 664,46	-	15 769 568,99	(738 095,47)	
TOTAL Cartera Interior		16 507 664,46	-	15 769 568,99	(738 095,47)	

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



CLASE 8.ª



0N0960854

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 447 644,89	-	2 005 250,00	557 605,11	NL00000009355
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	68 064,31	-	75 755,25	7 690,94	FR0000052292
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	122 835,48	-	154 634,98	31 999,50	GB0000566504
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	798 676,11	(304 749,82)	GB00006776081
ACCIONES BG	GBP	1 576 112,63	-	1 736 930,63	160 818,00	GB00008762899
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 594 590,63	-	1 556 800,00	(37 790,63)	IT0003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 643 515,32	-	1 790 135,00	146 619,68	DE0008430026
ACCIONES ABB	CHF	875 432,71	-	825 564,93	(49 867,78)	CH0012221716
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	872 004,00	-	1 389 450,00	517 446,00	FR0000131906
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	706 800,00	89 559,99	NL00000009538
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 930 000,00	(121 362,24)	FR0000120578
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	650 091,38	-	741 097,50	91 006,12	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3 112 967,50	-	2 303 590,03	(809 377,47)	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	1 659 284,66	-	2 140 808,25	481 523,59	GB0007099541
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	108 273,03	(226 411,55)	GB0008847096
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	321 855,59	(1 675 857,81)	GB00B777214
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	2 687 360,00	(374 556,94)	DE000BASF111
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	6 694 020,23	-	5 619 146,46	(1 074 873,77)	GB0005405286
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 910 106,00	-	1 714 125,00	(195 981,00)	FR0010208488
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 247 991,99	-	3 050 729,03	802 737,04	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	3 919 340,06	725 422,64	GB00BH4HKS39
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	586 965,38	-	402 050,95	(184 914,43)	GB0006043169
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	547 065,77	-	187 165,30	(359 900,47)	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	631 630,72	515 538,37	CH0126881561
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	347 759,15	(34 731,37)	GB00B126KH97
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 799 786,53	-	2 558 624,16	758 837,63	IT0000072618
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	5 626 066,88	-	4 484 986,86	(1 141 080,02)	GB00B03MLX29
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	2 197 712,00	-	2 148 840,00	(48 872,00)	IT0000062072
ACCIONES CENTRICA	GBP	736 473,61	-	534 652,97	(201 820,64)	GB00B033F229
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	591 200,00	(93 687,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 170 697,16	-	1 119 280,00	(51 417,16)	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5 220 018,38	-	5 050 089,25	(169 929,13)	GB0009252882
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 670 338,73	-	2 127 870,63	457 531,90	CH0011037469
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	684 606,73	-	908 425,00	223 818,27	DE0005552004
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 182 800,00	261 700,40	FR0000125486
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 242 118,33	-	1 271 669,24	29 550,91	GB00B08SNH34
ACCIONES BAYER	EUR	4 146 040,65	-	5 674 200,00	1 528 159,35	DE000BAY0017
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4 884 386,68	-	3 514 564,74	(1 369 821,94)	GB0007980591
ACCIONES BARCLAYS	GBP	4 504 177,96	-	3 433 014,27	(1 071 163,69)	GB00031348658

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N0960855

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	7 834 999,42	-	10 519 940,43	2 684 941,01	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	3 431 886,36	-	6 168 293,89	2 736 407,53	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1 939 700,79	-	1 686 601,19	(253 099,60)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	1 408 835,51	-	1 345 753,44	(63 082,07)	SE0000108656
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	724 500,00	422 884,98	FR0000121014
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 099 737,65	-	2 151 137,50	(948 600,15)	DE0005140008
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 510 946,53	116 935,92	GB0002374006
ACCIONES TOTAL	EUR	5 176 641,47	-	4 927 577,45	(249 064,02)	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 392 046,98	189 344,00	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 109 933,83	332 870,29	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	989 682,13	-	951 751,45	(37 930,68)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	7 665 387,91	-	9 440 160,33	1 774 772,42	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	1 505 884,27	-	1 009 104,76	(496 779,51)	DE000EENAG999
ACCIONES ENI	EUR	2 853 375,59	-	2 468 930,40	(384 445,19)	IT0003132476
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3 984 081,96	-	4 108 500,00	124 418,04	NL0000303600
ACCIONES AXA SA	EUR	1 830 653,96	-	2 472 540,00	641 886,04	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 121 848,53	-	2 634 899,04	513 050,51	FR0000131104
ACCIONES R.W.E AG	EUR	690 030,00	-	292 750,00	(397 280,00)	DE0007037129
ACCIONES DANONE	EUR	528 991,21	-	777 877,20	248 885,99	FR0000120844
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	802 500,00	(187 773,47)	DE0007664039
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 021 880,19	-	413 886,18	(607 994,01)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	1 013 096,12	-	1 710 408,74	697 312,62	CH0011075394
ACCIONES SWISSCOM	CHF	2 511 074,84	-	2 312 133,41	(198 941,43)	CH0008742519
ACCIONES LLOYDS	GBP	2 196 186,32	-	2 527 447,71	331 261,39	GB0008706128
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	686 394,03	-	778 482,04	92 088,01	NL0000090982
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	3 959 800,03	434 048,89	GB0009895292
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 479 110,36	-	2 016 432,34	(1 462 678,02)	IT0004781412
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	1 797 600,00	(199 733,58)	DE0007236101
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3 908 402,55	-	3 646 260,00	(262 142,55)	DE0007100000
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	309 965,00	(424 208,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 704 967,50	-	1 726 937,19	21 969,69	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2 638 943,11	-	3 462 353,50	823 410,39	DE0008404005
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	1 171 560,00	154 077,16	DE0005190003
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 467 600,00	358 121,53	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		153 227 223,77	-	157 541 755,65	4 314 531,88	
TOTAL Cartera Exterior		153 227 223,77	-	157 541 755,65	4 314 531,88	



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

5



CLASE 8.^a



0N0960857

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ibercaja Bolsa Europa ha obtenido una rentabilidad en el año 2016 del -0,04% (Clase A) y de un -0,03% (Clase B), mientras el rendimiento del índice de referencia, Eurotop 100, ha sido del -2,53%.

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.

La búsqueda de refugio de los inversores en este impredecible entorno económico provocó una adicional caída de rentabilidad de la deuda alemana hasta niveles mínimos históricos. La rentabilidad del bono alemán a 10 años a mediados de mes de junio entró en terreno negativo por primera vez en su historia y, tras el referéndum, descendió 20 pb. hasta el -0,11%.



CLASE 8.ª



0N0960858

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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.

En conjunto en el semestre, el índice de bolsas europeas Eurotop 100 ganó un 9,20%. Por su parte el índice mundial MSCI medido en euros subió un 11,80% en el periodo. En relación a las divisas, el euro se apreció frente a la libra esterlina (+2,60%) y al Yen (+7,22%) a lo largo de estos últimos seis meses y se depreció frente al dólar (+5,54%). Por su parte el BCE alargó el QE hasta diciembre de 2017, aunque a un menor ritmo de compras mensuales. La subida en el precio de las materias primas y la inflación positiva parecen anticipar una política monetaria cada vez menos laxa de cara al próximo año en la zona euro. En este contexto, el bono alemán a 10 años experimentó un considerable repunte, especialmente en el último trimestre del año, y abandonó el terreno negativo cerrando 2016 en el 0,21% de rentabilidad, muy lejos del -0,13% en el que cerraba junio.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 91.260 miles de euros, registrando una variación en el período de -35.453 miles de euros, con un número total de 5.164 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 61.776 miles de euros, registrando una variación en el período de 4.399 miles de euros, con un número total de 42.545 partícipes a final del período. El fondo se encuentra invertido, un 95,94% en renta variable.



CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN



0N0960859

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La dispersión de los rendimientos por sectores ha sido muy elevada. Materias primas (+18,24%) y energía (+9,81%) fueron los dos grandes sectores con resultado positivo en el primer semestre. Por el contrario bancos fue el peor sector en la primera parte del año, con una caída superior al 31%, y arrastró al índice a la baja por representar el mayor peso en su composición a cierre de 2015 (13,13% del total). También otros sectores como autos, aseguradoras y ocio tuvieron muy malos resultados con caídas de entre el 25% y el 19%. El comportamiento del fondo se vio afectado por su mayor exposición a los sectores bancario, asegurador y autos, así como por su menor dependencia de los sectores de alimentación y farmacéutico que tuvieron rendimientos superiores a los del índice global en el periodo. Sin embargo el mayor peso de energía y materias primas lograron compensar en cierta medida los efectos adversos de otros sectores. Ya en la segunda mitad del año la dispersión de los rendimientos por sectores continuó siendo elevada en el semestre. Materias primas (+36,90%), bancos (+35,69%) autos (+28.02%), aseguradoras (+21,64%)... fueron sectores con resultado muy positivo en el trimestre, beneficiándose de una aceleración de la inflación desde EE.UU. tras la elección de Trump como presidente. Por el contrario utilities, farmacéutico, alimentación y telecomunicaciones (-6,44%, -5,28%, -4,89% y -3,60% respectivamente) fueron los peores en este giro hacia sectores más cíclicos del mercado. El comportamiento del fondo se benefició durante el verano de su mayor exposición al sector bancario, energía, autos y asegurador, así como de su menor dependencia del sector alimentación y del farmacéutico que han tenido rendimientos negativos en el periodo. Los sectores de mayor peso en cartera son el farmacéutico, bancario, energía y alimentación.

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 635.949 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 europea desde la renta fija, revertiendo así la fuerte salida de renta variable en 2016. Como siempre existen riesgos a la baja: unas nuevas políticas proteccionistas que puedan conducir a una mayor desaceleración en China y que afecten en general al comercio global; 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.

La bolsa europea cotiza a 14,9 veces los beneficios de 2017 y tienen una rentabilidad por dividendo del 3,7%, por lo que aunque la volatilidad actual es elevada las acciones europeas rebotarán en los próximos trimestres con el apoyo de los buenos fundamentales de la economía del área y la publicación de sus resultados empresariales.



CLASE 8.ª



0N0960860

Ibercaja Bolsa Europa, 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



0N0960861

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 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 Europa, 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

Dª. 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