

FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de
FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo),
por encargo del Consejo de Administración de InverCaixa Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 en relación con las cuentas anuales del Fondo

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo 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 Sociedad 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 de dicho control interno. 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, 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.

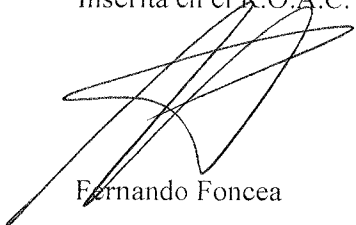
Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N3 S0692


Fernando Foncea

11 de marzo de 2015

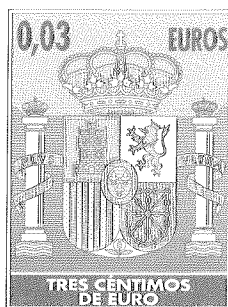
COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 N3m: 20/15/02028
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



OM0712501

CLASE 8.^a
FONCAIXA EQUILIBRIO

FONCAIXA EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

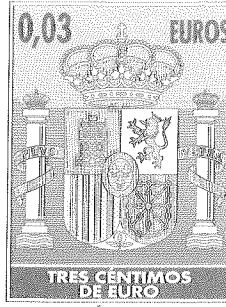
ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.723.179.188,91	1.139.592.437,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.723.179.188,91	1.139.592.437,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.578.039.133,13	1.079.449.540,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	24.155.888,44	24.155.888,44
ACTIVO CORRIENTE	4.780.483.067,03	1.145.396.872,84	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.398.026,38	24.541.425,40	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.465.974.892,73	1.052.879.257,00	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.099.695.721,73	478.746.092,13	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	120.984.167,34	35.987.008,66
Valores representativos de deuda	867.434.642,44	240.885.065,82	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	15.453.558,21	136.891,92	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	52.810.375,47	133.922.443,73			
Depósitos en EECC	163.997.145,61	103.801.690,66			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.348.720.599,02	567.538.484,74	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	1.572.332.206,19	404.272.859,77	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	124.412.726,96	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.651.893.128,21	162.685.010,32	PASIVO CORRIENTE	57.303.878,12	5.804.434,94
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	82.537,66	548.823,97	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	31.790,68	Acreeedores	55.486.063,48	5.734.470,23
Intereses de la cartera de inversión	17.558.571,98	6.594.680,13	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1.817.814,64	69.964,71
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	291.110.147,92	67.976.190,44			
TOTAL ACTIVO	4.780.483.067,03	1.145.396.872,84	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.780.483.067,03	1.145.396.872,84
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.522.908.919,02	507.743.800,44			
Compromisos por operaciones largas de derivados	342.906.583,00	380.289.847,46			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.180.002.336,02	127.453.952,98			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	23.858.786,13			
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 (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	23.858.786,13			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.522.908.919,02	531.602.586,57			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0712502

FONCAIXA EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

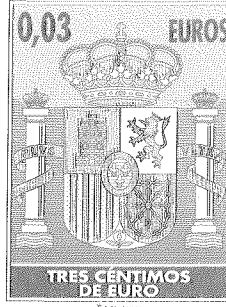
	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	569.323,27	673.778,40
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.375.071,08)	(7.193.578,14)
Comisión de gestión	(27.544.460,32)	(6.511.905,54)
Comisión depositario	(2.483.988,84)	(590.118,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(346.621,92)	(91.554,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.805.747,81)	(6.519.799,74)
Ingresos financieros	31.544.523,39	8.473.060,10
Gastos financieros	(9,68)	(31,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	73.978.921,07	523.570,44
Por operaciones de la cartera interior	7.021.009,88	435.111,80
Por operaciones de la cartera exterior	66.957.911,19	88.458,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.966.485,88	(1.541.529,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40.523.899,08	35.172.478,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17.037.518,00	7.540.770,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	30.659.112,44	5.581.760,36
Resultados por operaciones con derivados	(7.214.216,39)	21.848.594,82
Otros	41.485,03	201.352,48
RESULTADO FINANCIERO	152.013.819,74	42.627.547,32
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	122.208.071,93	36.107.747,58
Impuesto sobre beneficios	(1.223.904,59)	(120.738,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	120.984.167,34	35.987.008,66

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

Las Notas 1 a 9 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 2014.



CLASE 8.ª



0M0712503

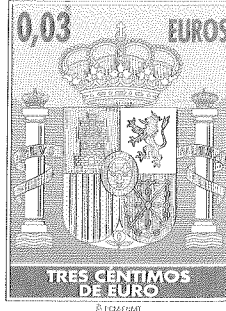
FONCAIXA EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	120.984.167,34	35.987.008,66
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	120.984.167,34	35.987.008,66

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



OM0712504

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

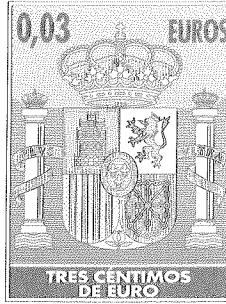
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2012 (*)	-	313.969.488,61	-	23.772.420,12	-	-	-	24.600.152,84	-	-	-	362.342.061,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos ajustados al inicio del ejercicio 2013 (*)	-	313.969.488,61	-	23.772.420,12	-	-	-	24.600.152,84	-	-	-	362.342.061,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	35.987.008,66	-	-	-	35.987.008,66
Aplicación del resultado del ejercicio	-	24.600.152,84	-	-	-	-	-	(24.600.152,84)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	854.813.726,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	854.813.726,33
Suscripciones	-	(197.168.312,80)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(197.168.312,80)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	83.234.485,82	-	363.468,32	-	-	-	-	-	-	-	83.617.954,14
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	-	1.079.449.540,80	-	24.155.888,44	-	-	-	35.987.008,66	-	-	-	1.139.592.437,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos ajustados al inicio del ejercicio 2014	-	1.079.449.540,80	-	24.155.888,44	-	-	-	35.987.008,66	-	-	-	1.139.592.437,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	120.984.167,34	-	-	-	120.984.167,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	35.987.008,66	-	-	-	-	-	(35.987.008,66)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	4.123.351.149,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.123.351.149,69
Suscripciones	-	(660.748.566,02)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(660.748.566,02)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	4.578.039.135,13	-	24.155.888,44	-	-	-	120.984.167,34	-	-	-	4.723.179.188,91

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

Las Notas 1 a 9 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 2014.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0712505

FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña del Fondo

FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 7 de agosto de 2001 bajo la denominación de Morgan Stanley Euro Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 7 de febrero de 2003 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Multigestión Conservador, Fondo de Inversión Mobiliaria de Fondos. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Multigestión Conservador, Fondo de Inversión. Con fecha 28 de noviembre de 2005 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Multigestión Activo Estable, Fondo de Inversión. En abril de 2008 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Privada Multigestión Activo Estable, Fondo de Inversión. Posteriormente, con fecha 2 de junio de 2010 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Equilibrio Plus, Fondo de Inversión. Finalmente, con fecha 21 de junio de 2011 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable (véase Nota 9).

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.505, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

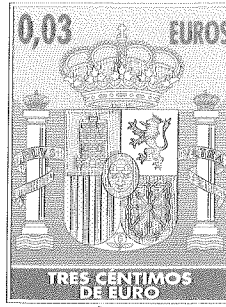
Con fecha 24 de mayo de 2011, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase Plus de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 50 miles de euros) sucesora del ISIN que tenía asignado la anterior estructura del Fondo, la clase Estándar de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 600 euros) y la clase Premium de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 300 miles de euros). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

Según se indica en la Nota 7, la dirección y administración del Fondo están encomendadas a InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo "la Caixa".

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).



CLASE 8.ª
GENERAL



0M0712506

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios contables*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) *Comparación de la información*

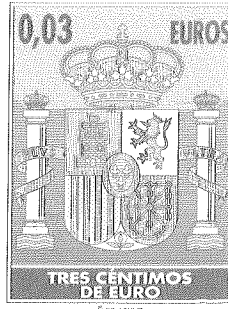
La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

d) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.ª
CORRECCIÓN DE ERRORES



0M0712507

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

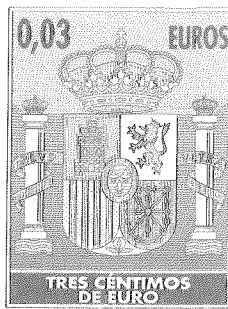
i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.



CLASE 8.ª
ACTIVOS FINANCIEROS



OM0712508

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

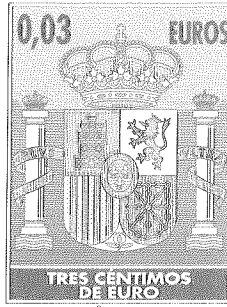
b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.



CLASE 8.ª



0M0712509

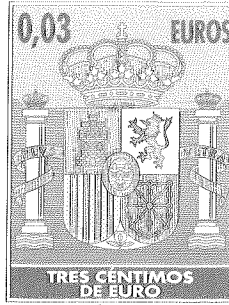
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.ª
CONTABILIDAD



0M0712510

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

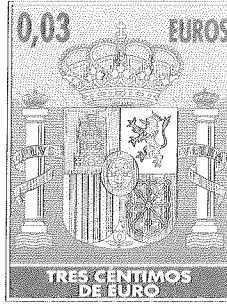
El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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



CLASE 8.ª
CONTABILIDAD



0M0712511

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

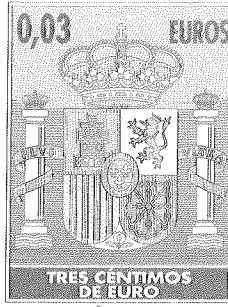
No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



0M0712512

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

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

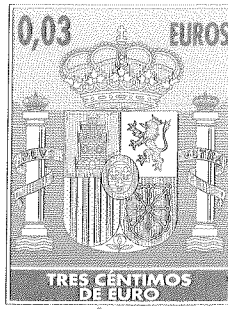
Conforme a lo establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, la entidad gestora registra las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados”, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno en el patrimonio, resultado neto ni márgenes. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.



CLASE 8.ª
VALORES RECIBIDOS EN GARANTÍA



0M0712513

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

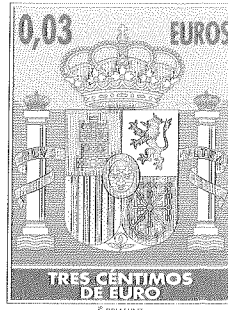
i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.



CLASE 8.ª



0M0712514

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, el Fondo registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” con contrapartida en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

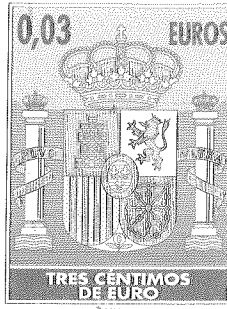
El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.



CLASE 8.ª



OM0712515

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

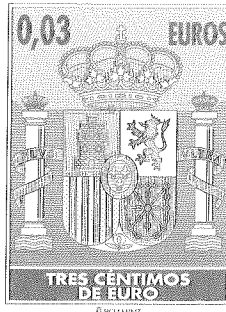
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, entre otras, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



OM0712516

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	746.210.130,86
Comprendido entre 1 y 2 años	316.388.022,00
Comprendido entre 2 y 3 años	120.290.535,01
Comprendido entre 3 y 4 años	224.092.641,02
Comprendido entre 4 y 5 años	299.327.848,99
Superior a 5 años	733.457.670,75
	2.439.766.848,63

Al 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 279.064 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es CaixaBank, S.A.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

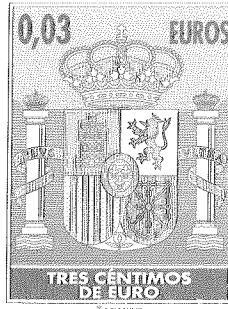
	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	111.747.846,39
Otras posiciones largas	231.158.736,61
	342.906.583,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	1.180.002.335,87
Otras ventas a plazo	0,15
	1.180.002.336,02
Total	1.522.908.919,02

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en futuros comprados, futuros vendidos y otras ventas a plazo mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

La totalidad del saldo del epígrafe "Otras posiciones largas" del detalle anterior recoge el coste inicial de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo cuando dichas Instituciones de Inversión Colectiva presentan apalancamiento.



CLASE 8.^a



0M0712517

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior - Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 16.033 miles de euros (16.299 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 49.178 miles de euros (4.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2014, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Popular Español, S.A.	Euro	24.999.002,22	09/01/2015	1,55%
Bankia, S.A.	Euro	32.999.472,24	14/01/2015	0,59%
Bankia, S.A.	Euro	14.999.802,21	14/01/2015	0,49%
Bankia, S.A.	Euro	9.999.852,35	11/06/2015	0,90%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euro	19.999.705,93	12/06/2015	0,90%
Banco Santander, S.A.	Euro	60.999.310,66	20/11/2015	0,45%
		163.997.145,61		

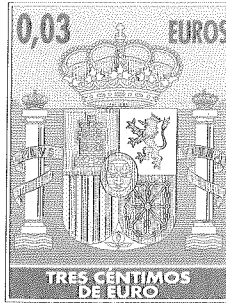
Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía 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.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:



CLASE 8.ª
CONVENIO DE UNIÓN Y



0M0712518

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

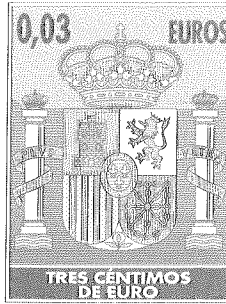
La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.



CLASE 8.ª



0M0712519

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

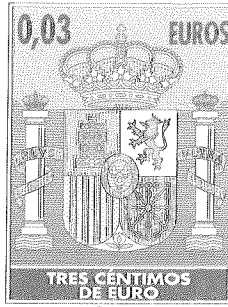
Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija, tanto pública como privada, para cada una de las instituciones.



CLASE 8.ª
CON LICENCIA DE LA AGENCIA DE CALIDAD



0M0712520

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.

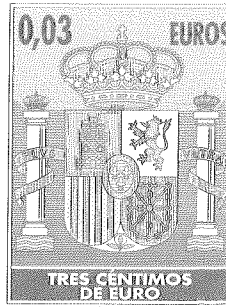
Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.ª



0M0712521

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido. Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

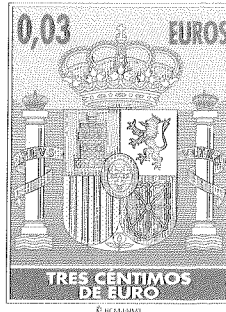
5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	2.080.531,92
Cecabank, S.A. (cuentas en divisa)	37.763.457,82
	39.843.989,74
Otras cuentas de tesorería:	
Otras cuentas de tesorería en euros (*)	251.266.158,18
	251.266.158,18
	291.110.147,92

(*) Saldos con otras entidades pertenecientes al Grupo "la Caixa" (véase Nota 1).

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2014 un tipo de interés anual de mercado.



0M0712522

CLASE 8.ª
INVERSIÓN EN ACCIONES

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por tres clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

Clases de participaciones (*)	31-12-2014		
	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	2.186.028.424,89	2.105.743.497,78	431.407.266,24
Valor liquidativo de la participación	15,84957	16,16593	16,28304
Nº Participaciones	137.923.554	130.258.101	26.494.274
Nº Partícipes	104.172	22.964	808

(*) Véase Nota 1

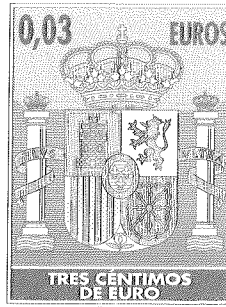
Clases de participaciones (*)	31-12-2013		
	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	504.557.284,18	500.675.904,35	134.359.249,37
Valor liquidativo de la participación	15,20204	15,42125	15,50219
Nº Participaciones	33.190.101	32.466.624	8.667.113
Nº Partícipes	26.559	5.630	453

(*) Véase Nota 1

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.ª
CON VALOR DE 0,03 EUROS



0M0712523

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, el Fondo ha devengado una comisión del 1,375%, del 0,875% y del 0,675 % anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones Estándar, Plus y Premium, respectivamente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,125%, del 0,075% y del 0,075% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones Estándar, Plus y Premium, respectivamente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo "la Caixa", no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo "la Caixa", no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

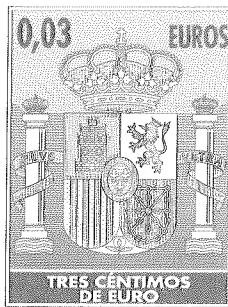
Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.



CLASE 8.ª
ACTIVIDADES



0M0712524

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 9 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2010 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 4.828 y 3.385 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

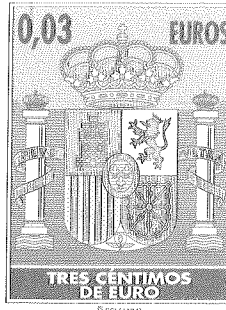
Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo en el Fondo.



CLASE 8.^a

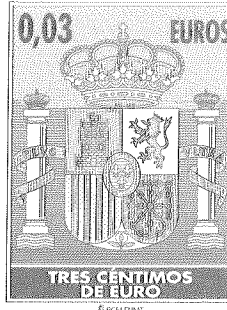


0M0712525

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

FONCAIXA EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0313440143	BONOS BANESTO 4.08 2016-03-23	7.878.222,74
EUR	ES0413900244	CEDULAS HIPOTECARIAS BSAN 4.375 2015-03-16	9.240.291,81
EUR	ES03136793B0	BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10	23.917.598,01
EUR	ES0318822006	CEDULAS HIPOTECARIAS CED POPULAR3 4.25 2017-04-26	9.707.212,96
EUR	ES0413770001	CEDULAS HIPOTECARIAS PASTOR 3.75 2015-03-04	4.800.117,92
EUR	ES0413790074	CEDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 4.125 2018-04-09	21.765.349,44
EUR	ES0413790116	CEDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 4.25 2015-09-30	995.527,46
EUR	ES0413790355	CEDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 2.125 2019-10-08	1.066.815,37
EUR	ES00000121G2	REPO TESORO PUBLICO .15 2015-01-02	234.726.545,70
EUR	ES0314950678	BONOS BC FINANCIERO 4.375 2015-11-30	4.144.791,10
EUR	ES0358197038	BONOS CAIXABANK 3.25 2015-02-25	1.534.195,09
EUR	ES0378641163	BONOS FADE 17 2.875 2016-09-17	7.529.423,31
EUR	ES0378641197	BONOS FADE 1.875 2017-09-17	12.394.645,82
EUR	ES0L01501235	LETRAS TESORO PUBLICO 2015-01-23	9.963.592,30
EUR	ES0L01511200	LETRAS TESORO PUBLICO 2015-11-20	58.802.291,85
EUR	ES00000120J8	BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2017-01-31	12.182.281,91
EUR	ES00000121A5	BONOS TESORO PUBLICO 4.1 2018-07-30	23.900.287,36
EUR	ES00000122D7	BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	13.919.492,41
EUR	ES00000122F2	BONOS TESORO PUBLICO 3 2015-04-30	4.447.003,63
EUR	ES00000123B9	BONOS TESORO PUBLICO 5.5 2021-04-30	76.761.992,52
EUR	ES00000123U9	BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	14.238.466,96
EUR	ES00000124I2	BONOS TESORO PUBLICO 2.1 2017-04-30	11.832.379,39
EUR	ES00000124L6	STRIP TESORO PUBLICO 2015-10-31	9.946.490,98
EUR	ES00000124W3	BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	10.707.691,40
EUR	ES00000126B2	BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	10.917.813,04
EUR	ES0313860613	BONOS SABADELL 2.5 2016-12-05	11.475.564,71
EUR	ES0413860034	CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 3.5 2016-01-19	2.708.673,19

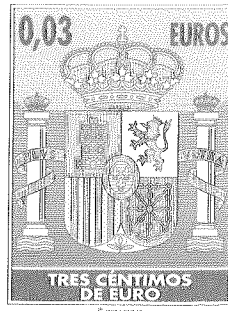


0M0712526

CLASE 8.ª

ANEXO 1

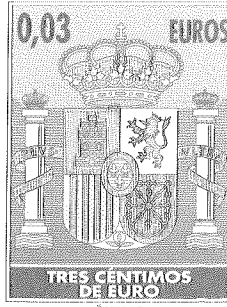
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0314100068	BONOS KUTXABANK, S.A 4.38 2015-09-28	9.069.351,05
EUR	ES00000950F6	REPO GENERALITAT 3 2015-01-02	44.337.205,88
EUR	ES0001352527	BONOS GALICIA 1.89 2016-12-12	20.999.639,19
EUR	ES0000101602	BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	5.990.515,74
EUR	ES0000101644	BONOS MADRID 2.875 2023-07-17	7.235.293,87
EUR	ES0324244005	BONOS MAPFRE 5.125 2015-11-16	4.700.971,47
EUR	ES0458759000	CEDULAS HIPOTEC. UNICAJA BANCO 4.375 2015-10-14	3.537.852,06
EUR	ES0414840308	CEDULAS HIPOTEC. CATALUNYA BANC 4.875 2017-06-29	1.008.982,49
EUR	ES0205032008	BONOS FERROVIAL EMISI 2.5 2024-07-15	5.123.581,07
EUR	ES0312342001	CEDULAS HIPOTEC. AYT CED CAJAS X 0.08 2015-03-30	28.778.112,04
EUR	ES0312358007	CEDULAS HIPOTEC. AYT CED CAJ IX 3.75 2015-03-31	27.270.029,96
EUR	ES0312298112	CEDULAS HIPOTECARIAS AYT CED CAJ GLO 4 2017-03-21	10.847.320,24
EUR	ES0413056047	CEDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM 3.125 2019-01-21	5.314.690,11
EUR	ES0414950776	CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA 3.625 2016-10-05	5.124.020,13
EUR	ES0313307003	BONOS BANKIA 3.5 2019-01-17	4.341.805,64
EUR	ES0314970239	BONOS CAIXA 2.375 2019-05-09	9.937.303,82
EUR	ES0340609058	BONOS CAIXABANK 4.91 2015-01-20	522.247,91
EUR	ES0340609215	BONOS CAIXABANK 2.5 2017-04-18	7.866.983,09
EUR	ES0414970220	CEDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK .079 2015-01-09	14.800.239,85
EUR	ES0414970535	CEDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK 3.5 2016-03-31	5.281.974,74
EUR	ES0440609206	CEDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK 3 2018-03-22	5.587.091,89
EUR	ES0371622004	BONOS TDA 1 .139 2015-01-08	4.967.258,36
EUR	ES0347848006	BONOS IM CEDULAS 4 3.75 2015-03-11	6.071.798,33
EUR	ES0347785000	BONOS IM CEDULAS 9 4.25 2016-06-09	2.326.490,81
EUR	ES0347849004	CEDULAS HIPOTECARIAS IM CEDULAS 5 3.5 2020-06-15	3.377.390,29
EUR	ES0317043000	BONOS CEDULAS TDA3FTA 4.375 2016-03-03	10.506.025,69
EUR	ES0422714024	CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAS RURALES 3.75 2018-11-22	1.005.708,34
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			867.434.642,44
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	8.693.843,93
EUR	ES0613211996	DERECHOS BBVA	87.446,60
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	6.672.267,68
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			15.453.558,21
EUR	ES0138045036	PARTICIPACIONES FC MON RENDIMIENTO PLATINUM, FI	40.632.310,70
EUR	ES0138219037	PARTICIPACIONES FC RENTA FIJA FLEXIBLE PLUS, FI	12.178.064,77
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			52.810.375,47



OM0712527

CLASE 8.ª
ESTAMPILLADO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0491856265	BONOS SANTANDER INTL 3.5 2015-03-10	5.723.359,48
EUR	XS0828735893	BONOS SANTANDER INTL 4.625 2016-03-21	9.020.994,87
EUR	XS1046276504	BONOS SANTANDER INTL 1.375 2017-03-25	3.056.266,34
EUR	XS1016635580	BONOS SANT CONS FINAN 1.45 2016-01-29	3.647.661,48
EUR	XS0981705618	BONOS SANT CONS FINAN 1.625 2015-04-23	21.265.788,94
EUR	XS1074244317	BONOS SANTANDER CB AS 1 2016-06-10	15.516.266,93
EUR	XS1041934800	BONOS GASNT FENOSA FN 2.875 2024-03-11	3.269.987,73
EUR	XS0933604943	BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	5.037.103,88
EUR	XS0875105909	BONOS BPE FINANCIACIO 4 2015-07-17	25.050.370,93
EUR	XS0993306603	BONOS BPE FINANCIACIO 2.875 2016-05-19	15.208.998,82
EUR	XS1017790178	BONOS BPE FINANCIACIO 2.5 2017-02-01	9.746.381,05
EUR	XS0503253345	BONOS BBVA SENIOR FIN 3.25 2015-04-23	5.196.282,55
EUR	XS0696856847	BONOS TELEFONICA SAU 4.967 2016-02-03	4.309.371,00
EUR	XS0746276335	BONOS TELEFONICA SAU 4.797 2018-02-21	2.282.058,66
EUR	XS0241946630	BONOS TELEFONICA SAU 4.375 2016-02-02	5.320.348,07
EUR	XS0419264063	BONOS TELEFONICA SAU 5.496 2016-04-01	10.783.685,74
EUR	XS0874864860	BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	4.209.227,07
EUR	AT0000A001X2	BONOS AUSTRIA 3.5 2021-09-15	5.812.277,08
EUR	AT0000A185T1	BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	3.255.539,26
EUR	IE0034074488	BONOS EIRE 4.5 2020-04-18	7.280.007,57
EUR	XS0485309313	BONOS ICO 3.25 2015-02-10	120.054,28
EUR	XS0742676611	BONOS ICO 3.5 2015-06-30	10.390.998,91
EUR	XS0385688097	BONOS GE CAPITAL EURO 6 2019-01-15	2.939.511,55
EUR	XS0619548216	BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	8.829.571,84
EUR	XS0211637839	BONOS ALLIANZ FIN 4.375 2015-02-17	11.782.297,58
EUR	XS1075218799	BONOS BARC BK PLC 2.25 2024-06-10	7.816.398,82
EUR	XS1017828911	BONOS BASF 1.375 2019-01-22	13.388.850,17
EUR	XS1086835979	BONOS CARREFOUR 1.75 2022-07-15	4.351.268,47
EUR	XS0951565091	BONOS ENI 3.25 2023-07-10	4.182.875,61
EUR	XS0982019126	BONOS RWE FIN 3 2024-01-17	6.973.972,82
EUR	XS1111559768	BONOS TOTAL CANADA 1.125 2022-03-18	4.261.389,22
EUR	XS0909788290	BONOS VOLKSWAGEN INTL 2 2021-03-26	7.259.105,27
EUR	XS0337453202	BONOS SKANDINAVISKA 7.0922 2015-06-21	13.420.972,34
EUR	XS1077631635	BONOS STANDARDCHART 1.625 2021-06-13	33.535.185,83
EUR	XS0435879605	BONOS EDP FINANCE BV 4.75 2016-09-26	24.751,84

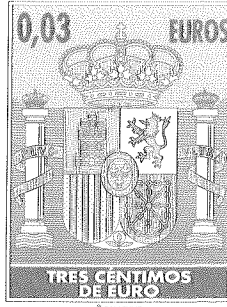


0M0712528

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

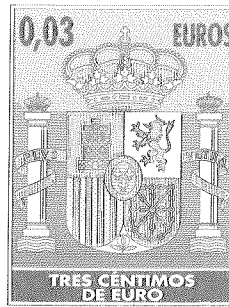
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US912828D564	BONOS US 2.375 2024-08-15	27.715.238,22
EUR	DE0001102333	BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	13.373.630,08
EUR	FR0011059088	BONOS FRECH TREASURY 3.25 2021-10-25	19.049.490,22
EUR	FR0011962398	BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	10.431.412,74
EUR	BE0000321308	BONOS BELGIUM 4.25 2021-09-28	6.855.213,32
EUR	BE0000332412	BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	6.166.762,63
EUR	FI4000020961	BONOS FINLAND 3.5 2021-04-15	5.025.908,56
EUR	IT0004019581	BONOS ITALY 3.75 2016-08-01	145.922.102,55
EUR	IT0004356843	BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	18.633.783,00
EUR	IT0004361041	BONOS ITALY 4.5 2018-08-01	18.759.406,70
EUR	IT0004568272	BONOS ITALY 3 2015-04-15	63.481.180,95
EUR	IT0004594930	BONOS ITALY 4 2020-09-01	8.169.199,33
EUR	IT0004634132	BONOS ITALY 3.75 2021-03-01	29.710.710,66
EUR	IT0004801541	BONOS ITALY 5.5 2022-09-01	90.376.178,01
EUR	IT0004820426	BONOS ITALY 4.75 2017-06-01	20.469.678,93
EUR	IT0004957574	BONOS ITALY 3.5 2018-12-01	149.175.149,49
EUR	IT0005001547	BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	87.751.432,44
EUR	IT0005024234	BONOS ITALY 3.5 2030-03-01	11.871.055,06
EUR	IT0005030504	BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	200.306.053,22
EUR	IT0005045270	BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	25.178.944,42
EUR	IT0005067266	LETRAS ITALY 2015-11-13	58.733.656,17
EUR	NL0009712470	BONOS HOLLAND 3.25 2021-07-15	7.581.654,61
EUR	NL0010418810	BONOS HOLLAND 1.75 2023-07-15	6.606.343,40
EUR	XS0278803712	BONOS INTESA SANPAOLO .079 2015-03-20	2.474.272,43
EUR	IT0004583420	BONOS INTESA SANPAOLO 3.1 2015-09-22	3.283.459,77
EUR	XS0986194883	BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	9.174.914,29
EUR	XS0829329506	BONOS INTESA SANPAOLO 4.125 2016-09-19	5.352.398,97
EUR	XS0880279491	BONOS INTESA SANPAOLO .088 2015-01-29	2.006.245,98
EUR	XS0750763806	BONOS INTESA SANPAOLO 5 2017-02-28	3.305.557,35
EUR	XS0802960533	BONOS INTESA SANPAOLO 4.875 2015-07-10	6.346.019,17
EUR	XS0577347528	BONOS INTESA SANPAOLO 4.125 2016-01-14	7.943.621,74
EUR	XS0842659426	BONOS ENEL FINANCE NV 4.875 2023-04-17	3.638.576,04
EUR	IT0005038283	CEDULAS HIPOTECARIAS MONTE PASCHI 2.875 2024-07-16	10.062.889,68
EUR	FR0010948232	BONOS ALSTOM 2.875 2015-10-05	5.758.002,24
EUR	IT0004932619	CEDULAS HIPOTEC. UNICREDIT SPA 1.875 2019-01-31	3.616.174,93



0M0712529

CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0004854060	BONOS UNICREDIT SPA 2017-10-31	13.283.169,57
EUR	XS1004918774	BONOS UNICREDIT SPA 2.25 2016-12-16	4.634.384,83
EUR	IT0004825029	BONOS UNICREDIT BANCA 5.65 2018-08-24	1.617.589,14
EUR	XS1107731702	BONOS BANK OF AMERICA 1.375 2021-09-10	10.801.459,45
EUR	XS0557252417	BONOS RABOBANK 3.75 2020-11-09	7.945.994,23
EUR	IT0004654288	CEDULAS HIPOTECARIAS BPM SCRL 3.25 2015-11-16	5.177.823,92
EUR	IT0004540289	CEDULAS HIPOTECARIAS BPM SCRL 3.5 2016-10-17	6.366.427,39
EUR	FR0011471010	BONOS VINCI .081 2015-01-19	4.027.625,78
EUR	IT0005028052	CEDULAS HIPOTEC. MEDIOBANCA SPA 1.125 2019-06-17	23.713.792,81
EUR	XS1052843908	BONOS ENAGAS FINANCIA 2.5 2022-04-11	1.318.837,61
EUR	FR0011942283	BONOS GDF SUEZ 3.875 2049-06-02	3.708.336,56
EUR	FR0010709451	BONOS GDF SUEZ 6.375 2021-01-18	6.327.791,42
EUR	XS0608392550	BONOS MUNICH 6 2015-05-26	4.660.061,36
EUR	XS1115208107	BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2023-03-30	9.152.966,66
EUR	XS0940284937	BONOS FERROVIAL EMISI 3.375 2021-06-07	4.346.522,30
EUR	IT0004587363	CEDULAS HIPOTEC. BANCO POPOLARE- 3.625 2017-03-31	2.685.899,37
EUR	IT0004641855	CEDULAS HIPOTEC. BANCO POPOLARE- 3.25 2015-09-30	6.722.221,28
EUR	IT0004701568	CEDULAS HIPOTEC. BANCO POPOLARE- 4.75 2016-03-31	6.863.507,17
EUR	FR0011401736	BONOS ELECTRICITE DE 4.25 2049-12-29	5.612.231,76
EUR	XS0409749206	BONOS ELECTRICITE DE 6.25 2021-01-25	5.056.519,75
EUR	XS1068866950	BONOS DANSKE BANK 2.75 2015-05-19	7.933.522,05
EUR	EU000A1G0BQ0	BONOS EFSF 1.75 2024-06-27	16.068.337,54
EUR	XS1110430193	BONOS GLENCORE FIN EU 1.625 2022-01-18	4.012.281,42
EUR	XS1116263325	BONOS GOLDMAN SACHS 2.125 2024-09-30	7.386.907,57
EUR	FR0010743096	BONOS CREDIT AGRICOLE 6.25 2019-04-17	10.785.253,36
EUR	FR0010662718	BONOS CREDIT AGRICOLE 2016-10-07	1.643.466,09
EUR	FR0010706606	BONOS CREDIT AGRICOLE 2017-01-29	1.903.776,50
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.572.332.206,19
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE	7.551.689,65
GBP	GB0009895292	ACCIONES ZENECA	10.643.948,68
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL	7.134.401,82
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA	6.931.967,93
EUR	NL0000303600	ACCIONES INGGROEP	3.292.320,00
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	6.587.343,75
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERAL	3.009.140,00



0M0712530

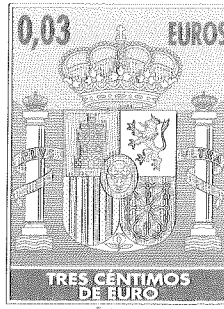
CLASE 8.ª

ESTADO DE DEUDA PÚBLICA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003497168	ACCIONES TELECOMITALIA	6.975.089,73
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL FINA	5.788.587,76
EUR	FR0000120537	ACCIONES LAFARGE	6.657.536,16
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	7.012.891,62
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	3.201.900,00
EUR	IT0000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO	14.042.336,99
CHF	CH0012138605	ACCIONES ADECCO	2.777.763,10
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM	6.680.350,60
CHF	CH0012138530	ACCIONES CREDIT SUISSE	3.255.122,85
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI	6.258.262,14
GBP	GB00BN33FD40	ACCIONES INTERHOTEL	1.035,78
EUR	IE00B1GKF381	ACCIONES RYANAIR HOLDING	4.796.904,20
GBP	GB0000566504	ACCIONES BHP BILLITON PL	4.840.817,37
EUR	IT0003506190	ACCIONES ATLANTIA SPA	6.973.316,83
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			124.412.726,96
EUR	IE00B2QV6L30	PARTICIPACIONES INSIGHT INVESTM	12.372.376,93
EUR	LU0274209237	ETF DB X-TRACKERS	7.181.483,40
EUR	FR0010028860	ETF LYXOR INTERNATI	47.626.019,00
EUR	FR0010037234	ETF LYXOR INTERNATI	45.829.158,00
EUR	FR0010222224	ETF LYXOR INTERNATI	30.007.419,24
EUR	FR0010411413	ETF LYXOR INTERNATI	25.583.897,90
EUR	FR0010411439	ETF LYXOR INTERNATI	21.613.102,30
EUR	LU0252633754	ETF LYXOR ASSET MAN	44.327.640,00
USD	LU0325074762	PARTICIPACIONES JP MORGAN FONDS	12.517.321,70
EUR	LU0360491038	PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	11.164.789,92
EUR	LU0776931064	PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	20.270.720,61
EUR	LU0573587937	PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	10.408.977,00
EUR	LU0572586674	PARTICIPACIONES VAUBAN-EUROPEAN	13.582.163,76
EUR	LU0548153799	PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	18.120.445,44
EUR	LU0529497777	PARTICIPACIONES JB LUXEMBOURG	19.124.911,96
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES FIL FUND	12.879.326,26
EUR	LU0417733242	PARTICIPACIONES EXANE STRUCTURE	7.777.928,38
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	15.413.581,19
EUR	LU0508546123	PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	13.525.393,95
EUR	LU0256049627	PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	13.333.900,04



CLASE 8.ª
ESTADOS UNIDOS

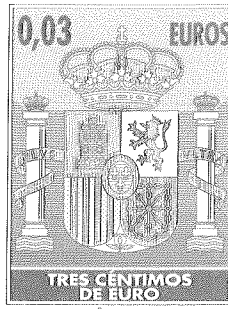


0M0712531

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES HENDERSON GL	15.661.281,88
EUR	LU0438635095	PARTICIPACIONES MERRIL LY INVST	464.513,96
EUR	LU0523287489	PARTICIPACIONES RWC ASSET MNG	13.463.496,19
EUR	LU0568619398	PARTICIPACIONES AMUNDI	6.306.248,01
USD	LU0568605090	PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS	9.837.035,93
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	16.832.946,51
USD	US4642873099	ETF ISHARES ETFS/US	15.674.157,30
EUR	DE0005933931	ETF ISHARES ETFS/GE	84.467.450,00
EUR	IE00B3F81R35	ETF ISHARES ETFS/IR	234.284.459,32
EUR	IE0032523478	ETF ISHARES ETFS/IR	241.907.725,50
EUR	IE00B14X4Q57	ETF ISHARES ETFS/IR	11.499.159,33
EUR	IE00B1FZS681	ETF ISHARES ETFS/IR	4.041.580,48
EUR	IE00B1FZS806	ETF ISHARES ETFS/IR	3.175.007,76
EUR	IE00B1YZSC51	ETF ISHARES ETFS/IR	23.330.274,66
EUR	IE00B42Z5J44	ETF ISHARES ETFS/IR	156.427.000,00
EUR	IE00B4WXJG34	ETF ISHARES ETFS/IR	4.114.032,30
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES OLD MUTUAL ASSE	14.896.982,87
USD	IE00B8FXN005	PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	2.645.402,36
USD	IE00B3XXRP09	ETF VANGUARD LTD	356.895.860,87
EUR	IE00B60SWY32	ETF SOURCE MARKETS	33.307.956,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.651.893.128,21



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0712532

FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

Factores económicos determinantes: El periodo se ha caracterizado por un crecimiento moderado a nivel global, en un entorno de presiones inflacionistas limitadas, caídas de los precios de las materias primas y políticas monetarias expansivas. Dentro de las economías desarrolladas EE.UU. ha liderado la recuperación con un crecimiento en el año del 2,5%, mientras que la Zona Euro crecía menos de lo inicialmente esperado, en torno al 1%, y fuertes divergencias geográficas. España ha crecido al 2%, pero Italia ha seguido en recesión. La economía japonesa, dentro de una política monetaria ultra expansiva y reforma fiscal se espera que haya crecido cerca del 1,4%.

Por el contrario las economías emergentes, con fuertes divergencias geográficas, han dado signos de debilidad, lastradas por ralentización del comercio y la inversión mundial, su exceso de capacidad y sus fuertes desequilibrios macroeconómicos. El desplome de los precios de las materias primas, y especialmente del petróleo en la segunda mitad del ejercicio, ha impactado muy negativamente en las economías más ligadas a las mismas, acentuando sus desequilibrios.

Han continuado las políticas monetarias expansivas y los tipos de interés bajos. La Reserva Federal ha finalizado, como se había previsto, en el último trimestre su programa de expansión monetaria, pero ha mantenido los tipos de interés sin cambios, cercanos a cero. El entorno de crecimiento muy moderado y las presiones deflacionistas ha propiciado que el Banco Central Europeo haya reducido el tipo de intervención al 0,05% y la preparación de un programa de expansión monetaria similar al realizado por la autoridad monetaria americana, con el fin de estimular el crecimiento y elevar la inflación.

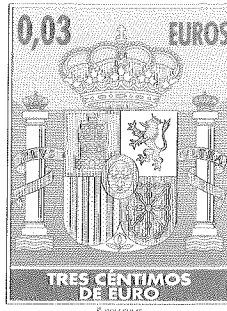
Mercado de bonos: Las actuaciones de los bancos centrales han sido el principal condicionante para los mercados de renta fija. La expansión de la liquidez, un crecimiento moderado y las presiones deflacionistas han propiciado la bajada de los tipos de interés en los países desarrollados a zona de mínimos. En Europa, los Tesoros alemanes hasta cinco años ofrecían rentabilidades negativas al cierre del ejercicio.

Las actuaciones del BCE, así como la mejora de las expectativas de crecimiento, han permitido una relajación de las primas de riesgo periféricas, en el caso español el bono a 10 años pasaba de 218 a 101 puntos básicos. En conjunto, dentro de los Tesoros de los principales países, los periféricos han sido los que mejor comportamiento han tenido.

Mercados de Crédito: Los activos de crédito han vuelto a tener un buen comportamiento en el ejercicio 2014. El entorno de tipos bajos, la búsqueda de activos con alto devengo de intereses junto con las expectativas de mayor crecimiento y los buenos fundamentales de las compañías han permitido que los diferenciales de crédito se hayan situado en zona de mínimos y a niveles cercanos a los previos al inicio de la crisis de crédito del 2007. Dentro de los activos de crédito, los activos con grado de inversión han tenido el mejor comportamiento relativo. Los activos de grado especulativo (*High yield*) han sufrido una corrección parcial en el último trimestre del ejercicio, principalmente en el mercado americano y derivado del impacto de la caída del precio del petróleo en el sector. Los bonos de los países emergentes han estado sometidos a una gran volatilidad derivada de su dependencia de los flujos de fondos exteriores, sus divergencias en políticas monetarias y desequilibrios macroeconómicos.



CLASE 8.^a
GRIJALBA



0M0712533

Bolsas: Las condiciones financieras han seguido dando soporte a los índices bursátiles. Los mercados cuyas autoridades monetarias han expandido en mayor medida su balance han sido los más favorecidos. Dentro de los índices bursátiles de las economías desarrolladas, el *S&P 500* alcanzaba máximos históricos revalorizándose el 11,39%, el *Nasdaq* el 13,40% y el *Nikkei* japonés el 7,12%. Los mercados europeos presentaban peor comportamiento, lastrados tanto por las dudas que presentaba su economía, como por la debilidad de los resultados empresariales. El *Ibex 35* se revalorizaba el 3,66%, el *Eurostoxx 50* el 1,20%, pero el CAC francés caía el 0,54% y el *FTSE 100* perdía el 2,71%. La desaceleración económica y la fortaleza del dólar lastraban los mercados emergentes (*MSCI Emergentes*), que cerraban el año con una pérdida del 4,62%.

Divisas: Las políticas monetarias también han sido el factor clave para los mercados de divisas. La mayor expansión relativa de la base monetaria americana favoreció la debilidad del dólar durante la primera parte del año. El fin del programa de expansión cuantitativa de la Reserva Federal en el mes de octubre y las expectativas del inicio por parte del BCE de un programa similar cambió la tendencia y provocó que el euro se debilitara de forma muy significativa. La cotización del euro frente al dólar ha pasado del 1,37 al 1,21, con una revalorización del 13,60%. La libra se ha revalorizado frente al euro el 6,91%. Por el contrario el yen se ha mantenido estable, con apenas una revalorización del 0,17%, pero con fuertes movimientos en función de los anuncios de sus respectivos bancos centrales.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

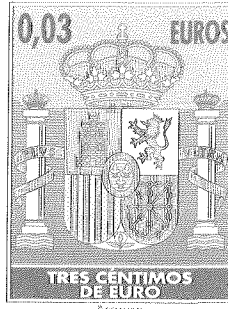
No aplicable.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



CLASE 8.^a
COMUNICACIÓN



OM0712534

FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión por el Consejo de Administración de la citada sociedad gestora de dicho fondo en su reunión del día 11 de marzo de 2015, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 33 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM0712501 a OM0712533, ambas inclusive, más esta hoja número OM0712534, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 11 de marzo de 2015

D.ª Asunción Ortega Enciso

D.ª Olga Roca Casasús

D. Juan Pedro Bernal Aranda

D.ª Carmen Gimeno Olmos

D. Jordi Soldevila Gasset

D. Jorge Mondéjar López

D. Víctor Manuel Allende Fernández