

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Bolsa Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo y su Sociedad Gestora (Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 23 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Entidad Promotora del Fondo celebrado el 27 de octubre de 2016 nos nombró como auditores por un período de 2 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos del Consejo de Administración de la Entidad Promotora del Fondo, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998.

Servicios prestados

No se han prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas al Fondo auditado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)

Raúl Ara Navarro (20210)

25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 08/18/00694

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9450746

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

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



OM9450747

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2017 y 2016**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	170 016 824,51	153 267 262,67
Deudores (Nota 4)	2 501 503,70	1 300 452,86
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	151 955 739,15	146 830 200,50
Cartera interior	15 279 469,31	13 305 854,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	15 279 469,31	13 305 854,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	136 676 269,84	133 524 345,70
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	136 676 269,84	133 524 345,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 559 581,66	5 136 609,31
TOTAL ACTIVO	170 016 824,51	153 267 262,67

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



OM9450748

CLASE 8.ª**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2017 y 2016**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	169 713 201,16	153 035 910,90
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	169 713 201,16	153 035 910,90
Capital	-	-
Partícipes	157 940 416,08	153 576 718,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 969 516,36	(1 344 076,28)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	303 623,35	231 351,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	250 373,35	231 351,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	53 250,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	170 016 824,51	153 267 262,67
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	12 408 590,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 408 590,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	5 781 891,94	6 960 551,52
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 344 076,28
Otros	5 781 891,94	5 616 475,24
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 190 481,94	6 960 551,52

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

OM9450749

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresadas en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 841 865,12)	(2 810 641,13)
Comisión de gestión	(2 493 703,61)	(2 467 202,15)
Comisión de depositario	(333 011,19)	(329 319,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 150,32)	(14 119,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 841 865,12)	(2 810 641,13)
Ingresos financieros	5 984 225,39	6 590 813,68
Gastos financieros	(41 393,32)	(584 929,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 573 526,23	(3 392 748,72)
Por operaciones de la cartera interior	994 840,11	118 695,29
Por operaciones de la cartera exterior	5 578 686,12	(3 536 264,84)
Por operaciones con derivados	-	24 820,83
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(92 236,03)	27 792,70
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 484 485,88	(1 174 363,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(164 145,33)	(391 484,44)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	725 489,21	(1 394 004,86)
Resultados por operaciones con derivados	923 142,00	611 125,55
Otros	-	-
Resultado financiero	13 908 608,15	1 466 564,85
Resultado antes de impuestos	11 066 743,03	(1 344 076,28)
Impuesto sobre beneficios	(97 226,67)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 969 516,36	(1 344 076,28)

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 969 516,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 969 516,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	153 576 718,46	803 268,72	-	(1 344 076,28)	153 035 910,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	153 576 718,46	803 268,72	-	(1 344 076,28)	153 035 910,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 969 516,36	10 969 516,36
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 344 076,28)	-	-	1 344 076,28	-
Operaciones con partícipes	43 763 320,73	-	-	-	43 763 320,73
Suscripciones	(38 055 546,83)	-	-	-	(38 055 546,83)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	157 940 416,08	803 268,72	-	10 969 516,36	169 713 201,16

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9450750

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	174 457 447,70	803 268,72	-	8 829 753,06	184 090 469,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	174 457 447,70	803 268,72	-	8 829 753,06	184 090 469,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 344 076,28)	(1 344 076,28)
Aplicación del resultado del ejercicio	8 829 753,06	-	-	(8 829 753,06)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	79 673 067,01	-	-	-	79 673 067,01
Reembolsos	(109 383 549,31)	-	-	-	(109 383 549,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	153 576 718,46	803 268,72	-	(1 344 076,28)	153 035 910,90

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9450751



CLASE 8.^a



0M9450752

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 4 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de diciembre de 1998 con el número 1.686, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



OM9450753

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 25 de octubre de 2010, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.ª



OM9450754

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016, la comisión de gestión ha sido del 1,495%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica ni comisión de suscripción ni comisión de reembolso sobre el importe de las participaciones suscritas o reembolsadas.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



OM9450755

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



OM9450756

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



OM9450757

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



OM9450758

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a



0M9450759

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

e) Instrumentos de patrimonio

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

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

f) Operaciones de futuros financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9450760

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado, así como no se realizaron durante 2017 operaciones de esta tipología.

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a



OM9450761

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9450762

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

4. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	1 036 821,80	-
Administraciones Públicas deudoras	889 862,70	1 024 866,28
Operaciones, dividendos y garantías pendientes de liquidar	250 930,60	209 071,73
Otros	323 888,60	66 514,85
	<u>2 501 503,70</u>	<u>1 300 452,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 889.862,70 y 1.024.866,28 euros, respectivamente.

5. Acreedores

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

	2017	2016
Otros	<u>250 373,35</u>	<u>231 351,77</u>
	<u>250 373,35</u>	<u>231 351,77</u>

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



CLASE 8.ª



0M9450763

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	15 279 469,31	13 305 854,80
Instrumentos de patrimonio	15 279 469,31	13 305 854,80
Cartera exterior	136 676 269,84	133 524 345,70
Instrumentos de patrimonio	136 676 269,84	133 524 345,70
	151 955 739,15	146 830 200,50

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	15 264 076,25	4 841 103,90
Otras cuentas de tesorería	295 505,41	295 505,41
	15 559 581,66	5 136 609,31

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por la Sociedad en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Euribor del mes anterior (a partir de octubre de 2016).



CLASE 8.^a



OM9450764

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>90 864 953,84</u>	<u>91 259 837,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 364 403,89</u>	<u>13 259 962,20</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,35</u>	<u>6,88</u>
Número de partícipes	<u>4 565</u>	<u>5 164</u>
Clase B	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>78 848 247,32</u>	<u>61 776 073,21</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 728 261,39</u>	<u>8 975 625,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,35</u>	<u>6,88</u>
Número de partícipes	<u>37 488</u>	<u>42 545</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0M9450765

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

10. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 344 076,28
Otros	5 781 891,94	5 616 475,24
	5 781 891,94	6 960 551,52

El capítulo de "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor nominal de la Cartera del fondo por importe de 5.781.891,94 y 5.616.475,24 euros, respectivamente.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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



CLASE 8.^a



OM9450766

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Con fecha 3 de enero de 2018, la comisión de gestión de Ibercaja Bolsa Europa, Fondo de Inversión (Clase B) pasa a ser del 0,74%.

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

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 471 157,28	-	2 118 175,86	647 018,58	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 239 630,81	-	1 376 150,85	136 520,04	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	3 479 633,63	-	2 637 253,13	(842 380,50)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3 771 609,27	-	3 968 226,02	196 616,75	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 461 907,07	-	2 258 088,45	(203 818,62)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	1 335 903,84	-	1 597 475,00	261 571,16	ES0148396007
ACCIONES ENAGAS	EUR	277 382,86	-	238 700,00	(38 682,86)	ES0130960018
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	786 627,10	-	1 085 400,00	298 772,90	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 823 851,86	-	15 279 469,31	455 617,45	
TOTAL Cartera Interior		14 823 851,86	-	15 279 469,31	455 617,45	



OM9450767

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

CLASE 8.^a

OM9450768

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 592 500,00	(458 862,24)	FR0000120578
ACCIONES METRO AG	EUR	361 000,00	-	333 000,00	(28 000,00)	DE000BFB0019
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	122 635,48	-	256 967,81	134 332,33	GB0000566504
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	456 046,55	-	725 750,00	269 703,45	NL0010273215
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	682 518,43	(440 907,50)	GB0006776081
ACCIONES ENEL SPA	EUR	996 619,14	-	1 282 500,00	285 880,86	IT0003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	956 888,93	-	1 030 275,00	73 386,07	DE0008430026
ACCIONES ABB	CHF	845 267,30	-	1 115 381,33	270 114,03	CH0012221716
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	465 068,80	-	671 280,00	206 211,20	FR0000131906
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	946 200,00	328 959,99	NL0000009538
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	631 660,27	-	826 218,25	194 557,98	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 661 565,27	-	2 031 123,78	369 558,51	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1 659 284,66	-	2 210 236,78	550 952,12	GB0007099541
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	3 486 120,00	424 203,06	DE000BASF111
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	1 227 000,00	925 384,98	FR0000121014
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	1 041 960,00	24 477,16	DE0005190003
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	4 365 678,81	-	4 378 983,21	13 304,40	GB0005405286
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 634 322,76	479 924,68	GB00B03MM408
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	49 698,99	-	61 502,59	11 803,60	GB00B03MLX29
ACCIONES UNIPER SE	EUR	54 569,40	-	137 748,00	83 178,60	DE000UNSE018
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 164 887,29	-	2 757 978,55	592 991,26	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	3 457 130,74	263 213,32	GB00BH4HKS39
ACCIONES GLENORE PLC	GBP	547 065,77	-	669 213,37	122 147,60	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	545 520,54	429 428,19	CH0126881561
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	2 361 817,49	-	2 849 138,90	487 321,41	IT0000072618
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 242 118,33	-	902 601,66	(339 516,67)	GB00BDR05C01
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	998 700,00	8 426,53	DE0007664039
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 960 750,09	-	4 198 258,19	238 508,10	GB00B03MLX29
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 273 404,00	-	1 003 450,00	(269 954,00)	FR0010208488
ACCIONES CECOMY AG	EUR	323 887,03	-	252 100,00	(71 787,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 232 415,90	-	1 529 150,40	296 734,50	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5 220 018,38	-	4 035 073,64	(1 184 944,74)	GB0009252882
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 703 000,00	781 900,40	FR0000125486
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	136 852,59	(245 637,93)	GB00B126KH97
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 571 485,06	368 782,08	FR0000127771
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	6 093 888,44	-	6 778 802,63	684 914,19	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	5 026 072,52	-	8 230 421,04	3 204 348,52	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	2 050 725,76	-	1 568 808,61	(481 917,15)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON	SEK	1 408 835,51	-	821 894,81	(586 940,70)	SE0000108656
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 052 405,86	-	2 605 250,00	552 844,14	NL0011821202
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 656 025,15	-	2 274 093,75	(1 381 931,40)	DE0005140008
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 678 567,43	-	1 474 400,00	(204 167,43)	IT0000062072
ACCIONES TOTAL	EUR	4 428 578,03	-	4 739 549,99	310 971,96	FR0000120271
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 765 914,37	-	1 569 914,37	(195 647,18)	GB0008706128
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 037 539,05	260 475,51	FR0000133308

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 040 460,11	-	687 973,44	(352 486,67)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	6 110 279,63	-	6 636 194,38	525 914,75	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	480 133,33	(171 519,13)	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 584 442,50	-	1 479 500,00	(104 942,50)	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 736 956,59	-	1 502 930,40	(234 026,19)	IT0003132476
ACCIONES BAYER	EUR	3 299 909,91	-	4 056 000,00	756 090,09	DE000BAY0017
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	2 323 000,00	325 666,42	DE0007236101
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 190 374,27	-	3 264 888,00	1 074 513,73	FR0000131104
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 021 680,19	-	475 127,80	(546 552,39)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	578 774,70	-	1 190 554,27	611 779,57	CH0011075394
ACCIONES SWISSCOM	CHF	1 506 644,90	-	1 328 465,28	(178 179,62)	CH0008742519
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 869 000,00	759 521,53	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	623 972,79	-	648 289,16	24 316,37	NL00000009082
ACCIONES BARCLAYS	GBP	3 140 673,28	-	1 842 358,98	(1 298 314,30)	GB0031348658
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 198 187,44	-	1 675 005,80	(1 523 181,64)	IT0005239360
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	EUR	5 156 866,34	-	4 644 191,82	(512 674,52)	GB0007980591
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 829 465,02	-	1 557 600,00	(271 865,02)	DE0007100000
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	183 018,00	(551 155,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	2 703 653,94	-	2 607 409,35	(96 244,59)	FR00000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2 638 943,11	-	4 054 055,00	1 415 111,89	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 839 703,85	445 693,24	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	3 643 698,70	117 947,56	GB0009895292
ACCIONES DANONE	EUR	550 190,05	-	900 326,45	350 136,40	FR0000120644
ACCIONES AXA SA	EUR	1 830 653,96	-	2 424 030,00	593 376,04	FR0000120628
TOTALES Acciones admitidas cotización		128 158 617,86	-	136 676 269,84	8 517 651,98	

TOTAL Cartera Exterior

136 676 269,84

128 158 617,86

8 517 651,98



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9450769

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	9 121 090,00	8 907 150,00	16/03/2018
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	3 287 500,00	3 260 000,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		12 408 590,00	12 167 150,00	
TOTALES		12 408 590,00	12 167 150,00	



CLASE 8.^a



OM9450770

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a
Activo no financiero



OM9450771

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

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

CLASE 8.^a

BOLSA DE VALORES



OM9450772

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 845 000,00	(206 362,24)	FR0000120578
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	122 635,48	-	229 071,21	106 435,73	GB0000566504
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1 053 046,55	-	533 250,00	77 203,45	NL0010273215
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	765 382,46	(338 043,47)	GB00006776081
ACCIONES ENEL SPA	EUR	996 619,14	-	1 047 000,00	50 380,86	IT00003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 292 639,43	-	1 383 305,00	90 665,57	DE0008430026
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	5 110 380,46	-	4 545 941,19	(564 439,27)	GB0005405286
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	49 698,99	-	57 771,53	8 072,54	GB00B03MLX29
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 447 644,89	-	1 955 750,00	508 105,11	NL0000009355
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	870 000,00	252 759,99	NL0000009538
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	631 660,27	-	755 397,50	123 737,23	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 661 565,27	-	1 690 597,91	29 032,64	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	1 659 284,66	-	1 961 058,36	301 773,70	GB0007099541
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	206 267,50	(1 791 445,90)	GB0008777214
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	3 355 780,00	293 863,06	DE000BASF111
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	907 000,00	605 384,98	FR0000121014
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	465 068,80	-	676 080,00	211 011,20	FR0000131906
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 960 750,09	-	3 927 216,99	(33 533,10)	GB00B03MLX29
ACCIONES UNIPER SE	EUR	54 569,40	-	69 483,27	14 913,87	DE000UNSE018
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 255 140,03	-	2 677 422,36	422 282,33	CH0244787585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	3 054 159,88	(139 757,54)	GB00BH4HKS39
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	547 065,77	-	494 387,92	(52 677,85)	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	629 954,30	513 861,95	CH0126881561
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	234 418,63	(148 071,89)	GB00B126KH97
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 799 786,53	-	2 010 110,82	210 324,29	IT0000072618
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 593 198,38	438 800,30	GB00B03MM408
ACCIONES ABB	CHF	845 267,30	-	1 001 585,38	156 318,08	CH0012221716
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 273 404,00	-	848 400,00	(425 004,00)	FR0010208488
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	631 700,00	(53 187,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 232 415,90	-	1 305 318,24	72 902,34	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5 220 018,38	-	4 950 812,61	(269 205,77)	GB0009252882
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 670 338,73	-	2 214 632,10	544 293,37	CH0011037469
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 294 000,00	372 900,40	FR0000125486
ACCIONES R.W.E AG	EUR	690 030,00	-	295 375,00	(394 655,00)	DE0007037129
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 242 118,33	-	1 112 305,97	(129 812,36)	GB00B08SNH34
ACCIONES BAYER	EUR	3 299 909,91	-	3 866 070,00	566 160,09	DE000BAY0017
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	1 065 000,00	47 517,16	DE0005190003
ACCIONES BARCLAYS	GBP	3 140 673,28	-	2 105 641,19	(1 035 032,09)	GB0031348658
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	6 093 888,44	-	890 835,98	890 835,98	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	5 026 072,52	-	7 834 328,08	2 808 255,56	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1 939 700,15	-	1 217 113,96	(722 586,19)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	1 408 835,51	-	837 376,74	(571 458,77)	SE0000108656
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 765 561,55	-	1 497 866,79	(267 694,76)	GB0008706128
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 099 737,65	-	1 647 375,00	(1 452 362,65)	DE0005140008
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	3 279 938,67	(245 812,47)	GB0009895292

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TOTAL	EUR	4 184 287,51	-	4 738 458,48	554 170,97	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 265 529,12	62 826,14	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 034 671,93	257 608,39	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 014 668,11	-	843 633,84	(171 034,27)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	6 110 279,63	-	6 516 487,92	406 208,29	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	355 026,30	(296 626,16)	DE000ENAG999
ACCIONES ENI	EUR	1 736 956,59	-	1 684 806,76	(52 149,83)	IT0003132476
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 052 405,86	-	2 272 900,00	220 494,14	NL0011821202
ACCIONES AXA SA	EUR	1 830 653,96	-	2 350 530,00	519 876,04	FR0000120628
ACCIONES DANONE	EUR	2 190 374,27	-	3 175 726,40	985 352,13	FR0000131104
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	528 991,21	-	751 898,00	222 906,79	FR0000120644
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	990 273,47	-	800 100,00	(190 173,47)	DE0007664039
ACCIONES ZURICH INSURANCE	GBP	1 021 680,19	-	419 861,65	(601 818,54)	GB0004082847
ACCIONES SWISSCOM	CHF	599 503,60	-	1 229 021,73	629 518,13	CH0011075394
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	CHF	1 506 644,90	-	1 276 042,15	(230 602,75)	CH0008742519
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	GBP	5 156 866,34	-	4 703 560,58	(453 305,76)	GB0007980591
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	623 972,79	-	627 333,46	3 360,67	NL0000009082
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 678 567,43	-	1 369 640,00	(308 927,43)	IT0000062072
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3 526 231,84	-	1 120 275,64	(2 405 956,20)	IT0004781412
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 997 333,58	-	2 336 000,00	338 666,42	DE0007236101
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3 076 827,54	-	2 616 640,00	(460 187,54)	DE0007100000
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	734 173,80	-	215 636,00	(518 537,80)	FR0009000681
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1 704 967,50	-	1 896 304,42	191 336,92	FR0000130809
ACCIONES DIAGEO	EUR	2 638 943,11	-	3 323 690,00	684 746,89	DE0008404005
ACCIONES SAP SE	GBP	1 394 010,61	-	1 479 801,76	85 791,15	GB0002374006
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 656 200,00	546 721,53	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		132 627 431,22	-	133 524 345,70	896 914,48	
TOTAL Cartera Exterior		132 627 431,22	-	133 524 345,70	896 914,48	

OM9450773



CLASE 8.ª



OM9450774

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

En 2017 se ha conseguido un crecimiento económico sincronizado de los países avanzados y emergentes del 3,7%. Por su parte los precios han seguido presionados manteniendo las tasas de inflación por debajo de las referencias buscadas por los bancos centrales, especialmente en el caso de la Eurozona con una tasa de IPC subyacente del 0,9%. Así la normalización de tipos de interés por parte del BCE va más retrasada que en EEUU, donde se ha continuado con la subida de tipos hasta el 1,25-1,50%. La volatilidad se ha mantenido en cotas históricamente muy bajas.

En este contexto macroeconómico los mercados financieros internacionales han mostrado un tono positivo, aunque con gran divergencia de rendimientos por geografías, sectores y divisas. En conjunto, el año se ha caracterizado por importantes avances en las cotizaciones bursátiles, aumentos moderados de los tipos de interés, una depreciación generalizada del dólar frente a las principales divisas internacionales y un incremento gradual del precio del petróleo hasta superar los 66\$/barril.

Para 2018, tanto la situación macro como la de los mercados financieros continúa siendo buena y vamos a tener a las tres grandes zonas económicas (Estados Unidos, Europa y economías emergentes) creciendo a la vez, aunque en distintos momentos de sus respectivos ciclos económicos.

En cuanto a los indicadores macroeconómicos, las previsiones oficiales son estas:

	PIB		INFLACION	
	2017	2018	2017	2018
GLOBAL	3,6	3,7	3,1	
EE.UU.	2,2	2,3	2,1	2,1
EUROZONA	2,1	1,9	1,5	1,4
ESPAÑA	3,1	2,5	2,0	1,5
JAPON	1,5	0,7	0,4	0,5
CHINA	6,8	6,5	1,8	2,4

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Bolsa Europa, FI acumula en el año una rentabilidad igual a 6,78% para la clase A y del 6,78% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del 3,53%. El patrimonio a 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a 170 millones de euros entre ambas clases.



CLASE 8.^a



OM9450775

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El VaR histórico, entendido como lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años, asciende a 7,91% al cierre del ejercicio 2017.

En la gestión durante el primer semestre el fondo se ha beneficiado de su exposición al sector bancario y farmacéutico, que ha conseguido compensar en exceso su inversión en energía que ha tenido rendimiento muy negativo en el periodo. En particular Nestlé (+11,98% en euros) ha sido el valor que más ha aportado a la rentabilidad de Bolsa Europa en el periodo; las siguientes mejores aportaciones han sido Novartis, Bayer y Banco Santander (+5,56%, +14,19% y +16,80%). Por el contrario los rendimientos de Total, Royal Dutch Shell y Barclays (caídas del 11,16%, 10,58% y 11,65% en euros respectivamente) han resultado ser las peores contribuciones al fondo en el periodo.

Durante la segunda parte de 2017 el fondo se ha beneficiado de su mayor exposición al sector de energía (el de mejor comportamiento) y de su menor al de telecomunicaciones (el segundo peor), que han conseguido compensar su destacada inversión en farmacéutico, así como en media y consumo que han tenido rendimientos negativos en el periodo. En particular British Petroleum y Royal Dutch Shell (+16,51% y +19,58% de apreciación en euros) han sido los valores que más han aportado a la rentabilidad de Bolsa Europa en el semestre (+0,48% y +0,48%); las siguientes mejores aportaciones han sido Total, Allianz, BASF, Rio Tinto y HSBC (+0,25%, +0,24%, +0,24%, +0,23% y +0,21%). Por el contrario los rendimientos de Glaxo, Sanofi, Nestlé, Roche, Bayer (caídas del 20,19%, 14,22%, 6,10%, 5,61% y 8,13% en euros respectivamente) han resultado ser las peores contribuciones al fondo en el periodo (de -0,55% a -0,22%).

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

La continuidad de la recuperación económica y la escasa rentabilidad de la renta fija, nos sigue moviendo a recomendar la inversión en renta variable. Los beneficios empresariales se han continuado revisando al alza y terminan el año 2017 con un crecimiento del 19,6% en Europa. Por sectores, energía, tecnología y materias primas son los que más se han revisado al alza en los últimos meses. Así el mercado bursátil europeo cotiza a 16,6 veces los beneficios de 2017 y tiene una rentabilidad por dividendo del 3,3%. Con el soporte de la buena evolución de las ganancias de las empresas pensamos que continuará el buen comportamiento de los mercados de renta variable. No obstante, habrá que vigilar los movimientos de los Bancos Centrales, los riesgos geopolíticos, las elecciones en Italia y los niveles de cotización del euro.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



0M9450776

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la Nota 1 de la memoria se profundiza en los principales riesgos del Fondo y los mecanismos implementados por la Sociedad Gestora para limitar la exposición a dichos riesgos

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Con fecha 3 de enero de 2018, la comisión de gestión de Ibercaja Bolsa Europa, Fondo de Inversión (Clase B) pasa a ser del 0,74%.



CLASE 8.^a



OM9450777

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de Ibercaja Bolsa Europa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún

D.N.I.: 25.436.671-M
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. Ana Jesús Sangrós Orden

D.N.I.: 17.720.597-V
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO