

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

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 2018, 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 2018, 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 3 de la memoria adjunta y en la nota 5 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones, y su valoración, 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 2018, 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 2018, 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 2018, 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 2018 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 26 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 6 de julio de 2018 nos nombró como auditores por un periodo de 2 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 08/19/01088

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON3285420

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
e informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.^a



ON3285421

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	120 762 151,37	170 016 824,51
Deudores (Nota 4)	1 725 531,98	2 501 503,70
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	116 672 545,68	151 955 739,15
Cartera interior	9 929 643,50	15 279 469,31
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 929 643,50	15 279 469,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	106 742 902,18	136 676 269,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	106 742 902,18	136 676 269,84
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 (Nota 7)	2 364 073,71	15 559 581,66
TOTAL ACTIVO	120 762 151,37	170 016 824,51

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON3285422

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.**Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	120 567 609,42	169 713 201,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	120 567 609,42	169 713 201,16
Capital	-	-
Partícipes	135 504 026,27	157 940 416,08
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(15 739 685,57)	10 969 516,36
(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	194 541,95	303 623,35
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	194 541,95	250 373,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	53 250,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	120 762 151,37	170 016 824,51
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017 (*)
Cuentas de compromise (Nota 9)	-	12 408 590,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	12 408 590,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	20 662 838,11	5 781 891,94
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	15 739 685,57	-
Otros	4 923 152,54	5 781 891,94
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 662 838,11	18 190 481,94

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON3285423

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresadas en euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 103 706,74)	(2 841 865,12)
Comisión de gestión	(1 759 532,29)	(2 493 703,61)
Comisión de depositario	(290 703,95)	(333 011,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(53 470,50)	(15 150,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 103 706,74)	(2 841 865,12)
Ingresos financieros	5 781 512,80	5 984 225,39
Gastos financieros	(162 264,46)	(41 393,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(18 521 819,81)	6 573 526,23
Por operaciones de la cartera interior	(2 203 931,59)	994 840,11
Por operaciones de la cartera exterior	(16 311 251,87)	5 578 686,12
Por operaciones con derivados	(6 636,35)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	21 656,85	(92 236,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(755 064,21)	1 484 485,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33 915,75	(164 145,33)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(824 314,31)	725 489,21
Resultados por operaciones con derivados	35 334,35	923 142,00
Otros	-	-
Resultado financiero	(13 635 978,83)	13 908 608,15
Resultado antes de impuestos	(15 739 685,57)	11 066 743,03
Impuesto sobre beneficios	-	(97 226,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(15 739 685,57)	10 969 516,36

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (15 739 685,57)

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 (15 739 685,57)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	157 940 416,08	803 268,72	-	10 969 516,36	169 713 201,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	157 940 416,08	803 268,72	-	10 969 516,36	169 713 201,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(15 739 685,57)	(15 739 685,57)
Aplicación del resultado del ejercicio	10 969 516,36	-	-	(10 969 516,36)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	27 594 596,51	-	-	-	27 594 596,51
Reembolsos	(61 000 502,68)	-	-	-	(61 000 502,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	135 504 026,27	803 268,72	-	(15 739 685,57)	120 567 609,42

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



ON3285424

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 (*)

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 2018.



CLASE 8.^a



0N3285425



CLASE 8.^a



ON3285426

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



ON3285427

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

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 pignorarse 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 2018 y 2017, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.
- 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 2018 y 2017, la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



ON3285428

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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 el ejercicio 2017 y hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,495%, fecha en la que pasa a ser del 0,74%.
- 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 2018 y 2017, la comisión de depositaría 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



ON3285429

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0N3285430

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



0N3285431

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

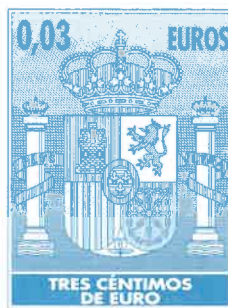
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.



CLASE 8.^a



ON3285432

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- 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.



CLASE 8.^a



ON3285433

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

e) 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 2018 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros.



CLASE 8.^a



ON3285434

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2017.

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



ON3285435

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 de situación del Fondo.

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



ON3285436

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	-	1 036 821,80
Administraciones Públicas deudoras	981 673,57	889 862,70
Dividendos y garantías pendientes de liquidar	216 531,22	250 930,60
Otros	527 327,19	323 888,60
	1 725 531,98	2 501 503,70

El capítulo de “Depósitos de garantía” al 31 de diciembre de 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en opciones y futuros financieros vivas al cierre.

El capítulo de “Administraciones Públicas deudoras” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 981.673,57 y 889.862,70 euros, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	194 541,95	250 373,35
	194 541,95	250 373,35

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



CLASE 8.^a



ON3285437

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	9 929 643,50	15 279 469,31
Instrumentos de patrimonio	9 929 643,50	15 279 469,31
Cartera exterior	106 742 902,18	136 676 269,84
Instrumentos de patrimonio	106 742 902,18	136 676 269,84
	116 672 545,68	151 955 739,15

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos II y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras e inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	2 348 568,30	15 264 076,25
Otras cuentas de tesorería	15 505,41	295 505,41
	2 364 073,71	15 559 581,66

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Eonia del mes anterior.



CLASE 8.^a



ON3285438

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	81 442 880,52	90 864 953,84
Número de participaciones emitidas	12 472 961,36	12 364 403,89
Valor liquidativo por participación	6,53	7,35
Número de partícipes	4 300	4 565
Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	39 124 728,90	78 848 247,32
Número de participaciones emitidas	5 946 335,94	10 728 261,39
Valor liquidativo por participación	6,58	7,35
Número de partícipes	21 586	37 488

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



ON3285439

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	15 739 685,57	-
Otros	4 923 152,54	5 781 891,94
	20 662 838,11	5 781 891,94

El capítulo de "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor nominal de la Cartera del fondo por importe de 4.923.152,54 y 5.781.891,94 euros, respectivamente.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 una limitación del importe de las bases imponible 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.

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018, asciende a 15.739.685,57 euros, una vez registrada la correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



ON3285440

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a 6 y 6 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON3285441

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	822 088,27	-	1 388 799,04	566 710,77	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 160 813,02	-	1 314 086,40	153 273,38	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	2 407 608,23	-	1 648 229,32	(759 378,91)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3 746 727,40	-	2 877 488,95	(869 238,45)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 461 907,07	-	1 471 789,79	(990 117,28)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	1 335 903,84	-	1 229 250,00	(106 653,84)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 935 047,83	-	9 929 643,50	(2 005 404,33)	
TOTAL Cartera Interior		11 935 047,83	-	9 929 643,50	(2 005 404,33)	

0N3285442

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON3285443

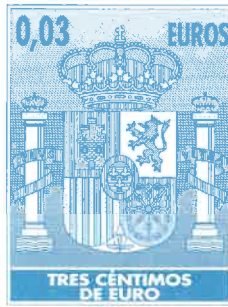
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2 835 953,57	-	2 648 100,00	(187 853,57)	FR0000120578
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4 234 126,87	-	3 584 247,39	(649 879,48)	GB0007980591
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 672 953,10	-	1 413 280,09	(259 673,01)	IT0000072618
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	122 635,48	-	275 928,90	153 293,42	GB00BHP3Z91
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	456 046,55	-	685 800,00	229 753,45	NL0010273215
ACCIONES ENEL SPA	EUR	797 295,31	-	1 008 800,00	211 504,69	IT0003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	956 888,93	-	1 086 135,00	129 246,07	DE0008430026
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	927 900,00	310 659,99	NL0000095538
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	698 841,44	-	655 090,95	(43 750,49)	FR0000131906
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 440 400,00	519 300,40	FR0000125486
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	631 660,27	-	852 959,25	221 298,98	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 661 565,27	-	1 902 389,74	240 824,47	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1 659 284,66	-	1 609 714,11	(49 570,55)	GB0007099541
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	2 295 200,00	(766 716,94)	DE000BASF111
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	1 291 000,00	989 384,98	FR0000121014
ACCIONES METRO AG	EUR	361 000,00	-	267 900,00	(93 100,00)	DE000BFB0019
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	4 365 678,81	-	3 656 306,41	(709 372,40)	GB0005405286
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 258 097,17	-	794 032,95	(464 064,22)	GB00BDR05C01
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	49 698,99	-	56 644,06	6 945,07	GB00B03MLX29
ACCIONES UNIPER SE	EUR	54 569,40	-	119 734,80	65 165,40	DE000UNSE018
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 067 113,49	-	1 955 062,76	(112 050,73)	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	2 226 518,54	(967 398,88)	GB00BH4HKS39
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	547 065,77	-	494 864,06	(52 201,71)	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	560 019,89	443 927,54	CH0126881561
ACCIONES ABB	CHF	845 267,30	-	829 811,98	(15 455,32)	CH0012221716
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	19 998,00	(362 492,52)	GB00B126KH97
ACCIONES BARCLAYS	GBP	2 361 527,75	-	1 016 248,06	(1 345 279,69)	GB0031348658
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 509 073,78	354 675,70	GB00B03MM408
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 960 750,09	-	3 877 342,77	(83 407,32)	GB00B03MLX29
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 273 404,00	-	876 750,00	(396 654,00)	FR0010208488
ACCIONES CECONOMY AG	EUR	323 887,03	-	62 920,00	(260 967,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 232 415,90	-	1 044 919,44	(187 496,46)	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 257 483,64	-	3 673 191,13	(584 292,51)	GB0009252882
ACCIONES SCOR SE	EUR	1 451 792,70	-	1 576 000,00	124 207,30	FR0010411983
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	1 947 600,00	(49 733,58)	DE0007236101
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	848 400,00	(169 082,84)	DE0005190003
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	833 520,00	(156 753,47)	DE0007664039
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 021 680,19	-	367 334,94	(654 345,25)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	573 683,39	-	1 222 919,59	649 236,20	CH0011075394
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 738 600,00	629 121,53	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	623 972,79	-	570 708,48	(53 264,31)	NL0000009082
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 678 567,43	-	1 416 200,00	(262 367,43)	IT0000062072
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 203 171,14	-	1 066 721,61	(2 136 449,53)	FR0005239360
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 190 374,27	-	2 070 384,80	(119 989,47)	FR0000131104
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 829 465,02	-	1 010 020,00	(819 445,02)	DE0007100000

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	236 410,00	(497 763,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	2 703 653,94	-	1 684 973,94	(1 018 680,00)	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2 638 943,11	-	3 707 713,80	1 068 770,69	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 867 816,09	473 805,48	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	4 136 362,33	610 611,19	GB0009895292
ACCIONES AXA SA	EUR	1 830 653,96	-	1 848 084,00	17 430,04	FR0000120628
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 491 579,04	288 876,06	FR0000127771
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	4 012 125,31	-	4 580 792,93	568 667,62	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	3 496 398,27	-	5 667 311,76	2 170 913,49	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	2 029 165,57	-	1 012 158,44	(1 017 007,13)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON	SEK	1 408 835,51	-	1 150 756,14	(258 079,37)	SE0000108656
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 052 405,86	-	1 599 700,00	(452 705,86)	NL0011821202
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 869 485,81	-	510 332,75	(1 359 153,06)	DE0005140008
ACCIONES DANONE	EUR	574 601,64	-	817 959,98	243 358,34	FR0000120644
ACCIONES TOTAL	EUR	3 466 808,88	-	3 707 653,66	241 044,78	FR0000120271
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 765 561,55	-	1 183 869,06	(581 692,49)	GB0008706128
ACCIONES ORANGE SA	EUR	560 242,89	-	731 502,09	171 259,20	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 057 994,27	-	587 662,74	(470 331,53)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	4 194 969,39	-	4 830 028,27	635 058,88	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	457 136,10	(194 516,36)	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 584 442,50	-	1 482 000,00	(102 442,50)	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 736 956,59	-	1 497 267,18	(239 689,41)	IT0003132476
ACCIONES BAYER	EUR	3 574 475,91	-	2 567 138,40	(1 007 337,51)	DE000BA Y0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		114 187 067,97	-	106 742 902,18	(7 444 165,79)	
TOTAL Cartera Exterior		114 187 067,97	-	106 742 902,18	(7 444 165,79)	

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



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	

ON3285445

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



CLASE 8.^a



ON3285446

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	-	662 518,43	(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	GB000B03MM408
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	-	2 757 878,55	592 991,26	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	3 457 130,74	263 213,32	GB00B04HKS39
ACCIONES GLENCORE 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	-	4 199 258,19	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)	GB0000925282
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	1 765 561,55	-	1 569 914,37	(195 647,18)	GB0008706128
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 037 539,05	260 475,51	FR0000133308

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



CLASE 8.^a



ON3285447

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	NL0000009082
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	GBP	5 156 866,34	-	4 644 191,82	(512 674,52)	GB0007980591
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 829 465,02	-	1 557 800,00	(271 665,02)	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)	FR0000130809
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 ASTRAZENCA	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		128 158 617,86	-	136 676 269,84	8 517 651,98	

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



CLASE 8.^a



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	

ON3285448



CLASE 8.^a



ON3285449

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

Si 2008 fue el año de la crisis financiera, en 2012 le tocó el turno a la deuda española; 2018 lo recordaremos como el año en el que más del 90% de los activos financieros finalizaron con rentabilidades negativas. El año 2018 será recordado como uno de los peores entornos para proteger el capital de los clientes.

El repunte generalizado de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública ha provocado pérdidas en este activo, acentuadas en el caso de la deuda corporativa (esto ha afectado tanto a los valores liquidativos de los fondos de renta fija como a la parte conservadora de las carteras de fondos de gestión discrecional). Tan solo excepciones como Alemania o España en los tramos de la curva de 5 y 10 años han visto cómo sus referencias estrechaban ligeramente, generando ganancias para sus tenedores de deuda (rentabilidad y precio mantienen una relación inversa). Italia ha sido uno de los países donde mayor volatilidad hemos tenido, con una mejora sustancial en el mes de diciembre en los tramos cortos tras la aprobación de los presupuestos y déficit in extremis pero que no es suficiente para recuperar un año muy negativo para sus inversores.

En el caso de la renta variable, ninguno de los principales mercados a nivel mundial ha conseguido acabar el año en positivo. Especialmente negativa ha sido la evolución de los índices en Europa, con pérdidas que doblan en media a las de los índices americanos en el periodo.

A nivel macro, empezábamos el año hablando de crecimiento sincronizado y finalizamos hablando de desaceleración sincronizada en el crecimiento económico. Nuestro escenario central se sigue sustentando en que nos encontramos en una fase más madura del ciclo económico, en la que estamos viendo una ligera desaceleración a nivel global desde las tasas máximas de crecimiento marcadas a finales del año pasado, lo que lleva a que nos encontremos en una situación de menor crecimiento, donde se están apreciando diferencias entre las distintas áreas geográficas.



CLASE 8.^a



ON3285450

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las previsiones oficiales en cuanto a los indicadores macroeconómicos para el próximo año son estas:

	PIB		INFLACION	
	2019	2020	2019	2020
GLOBAL	3,5	3,6	3,8	3,6
EEUU	2,5	1,8	2,1	2,3
EUROZONA	1,6	1,7	1,7	1,8
ESPAÑA	2,2	1,9	1,8	1,9
JAPÓN	1,1	0,5	1,3	1,7
CHINA	6,2	6,2	2,4	2,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Bolsa Europa, FI acumula en el año una rentabilidad igual a -11,15% para la clase A y del -10,48% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del -18,88% en clase A y -18,08 en clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 120,5 millones de euros entre ambas clases.

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 8,15% al cierre del ejercicio 2018.

En el primer semestre del año el comportamiento del fondo se ha beneficiado de su mayor exposición al sector de farmacéuticas (con un comportamiento mejor que el índice) que ha conseguido compensar su inversión en bancos, telecomunicaciones y automóviles que han tenido rendimientos muy negativos en el periodo (entre -12,39% y -10,94%). Los sectores de mayor peso en cartera son el bancario, farmacéutico, petrolero y asegurador. En particular Glaxo, Total y BP (+16,19%, +13,39% y +11,13% de apreciación en euros) han sido los valores que más han aportado a la rentabilidad de Bolsa Europa en el semestre (+0,51%, +0,43% y +0,35%); las siguientes mejores aportaciones han sido Royal Dutch, ENI, Astra Zeneca, LVMH y Rio Tinto (+0,27%, +0,18%, +0,14%, +0,14% y +0,13%). Por el contrario los rendimientos de Banco Santander, Vodafone, ING, Roche, Nestlé, BNP y Société Generale (caídas del 16,19%, 21,43%, 19,56%, 9,59%, 7,28%, 14,55% y 16,11% en euros respectivamente) han resultado ser las peores contribuciones al fondo en el periodo (de -0,38% a -0,20%).



CLASE 8.^a



ON3285451

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Durante el segundo semestre y por sectores, los de mayor peso en cartera son el bancario, farmacéutico, petrolero y asegurador, donde destaca por su aportación positiva a la evolución del fondo el sector farmacéutico. Los sectores de electricidad y alimentación se libran de las pérdidas; sin embargo, las posiciones en bancos, químicas y petroleras son las que peor se han comportado. En particular, Novartis, Roche, Astrazeneca, Sanofi y Nestlé han sido los valores que más han aportado a la rentabilidad de Bolsa Europa en el semestre. Por el contrario los rendimientos de Intesa Sanpaolo, British Petroleum, BNP, Basf y Bayer han resultado ser las peores contribuciones al fondo en el periodo. Concretamente, se ha incrementado el peso en Renault, Carrefour y Total y se ha reducido en Deutsche Bank, Glaxosmithkline, Enagás, Novartis, Nestlé, Swisscom, Roche, Iberdrola, Barclays, Intesa Sanpaolo, Telefónica, Sanofi y Enel.

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

De cara a los próximos meses continuamos positivos con los retornos que la bolsa europea puede ofrecer, sobre todo como alternativa a la renta fija y, especialmente, tras la fuerte corrección acontecida. Desde final de agosto, los datos macro en Europa han decepcionado claramente pero los resultados empresariales han presentado muy buen comportamiento en cada una de las tres publicaciones trimestrales de 2018. Brexit, órdago italiano y exposición a países emergentes has lastrado la bolsa europea en 2018, a pesar de crecer sus ventas al +6% interanual y los beneficios empresariales al +10%, al menos, hasta tercer trimestre del año. El mercado ya está cotizando la posibilidad de recesión y la expectativa de consenso sobre crecimiento de los beneficios en 2019 se ha rebajado al +5% en Europa. Tanto EE.UU. como Europa cotizan ya por debajo de su media histórica en múltiplo PE (ratio precio/beneficios), pero el descuento es mayor en Europa (-12%). Sin ninguna duda, la guerra arancelaria entre China y EE.UU ha salpicado con fuerza al comercio global y, en concreto, a la bolsa europea (SXXE Index -14,79% en 2018). Descartamos un escenario de recesión en EE.UU en 2019, toda vez que ya se está empezando a ver el daño de la guerra arancelaria y a las dos partes interesa llegar finalmente a un acuerdo en este período de tregua hasta marzo que plantearon a finales de noviembre.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON3285452

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



ON3285453

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 26 de marzo de 2019, 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 2018 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 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- a) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Informe de gestión del ejercicio 2018.

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