

Memoria

Ibercaja Ahorro Dinámico

Fondo de Inversión (FI)

Informe de auditoría, cuentas anuales
al 31 de diciembre de 2007
e informe de gestión de 2007

IBERCAJA GESTIÓN

Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.





PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Pº de la Constitución, 4 - 7º
50008 Zaragoza
España
Tel. +34 978 794 800
Fax. +34 978 794 801
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 16 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


M^a Victoria Mencia Lasa
Socia-Auditora de cuentas

11 de abril de 2008



BALANCES DE SITUACIÓN

ACTIVO	2007	2006
ACTIVO CIRCULANTE	1.164.751	867.935
Deudores	4.410	18.571
Cartera de inversiones financieras	1.144.510	850.503
Cartera interior	766.411	576.164
Cartera exterior	381.735	281.446
Intereses de la cartera de inversión	13.581	2.915
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(17.217)	(10.022)
Tesorería	15.831	(1.139)
TOTAL ACTIVO	1.164.751	867.935
CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	63.268	150.313
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	963.989	639.124
PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	1.160.265	851.145
Participes	1.097.104	825.167
Resultados de ejercicios anteriores	25.978	5.138
Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	37.183	20.840
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6	3
Diferencias positivas en moneda extranjera	6	3
ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.480	16.787
Acreedores por compra de valores	2.967	10.783
Comisiones a pagar	1.497	1.075
Otros acreedores	16	4.929
TOTAL PASIVO	1.164.751	867.935

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	2007	2006
Otros gastos de explotación	17.055	8.938
Servicios exteriores	13	11
Otros gastos de gestión corriente	17.042	8.927
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros	9.298	3.183
Variación de las provisiones de inversiones financieras	7.195	1.613
Diferencias negativas de cambio	2.103	1.570
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	93.225	134.931
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	54.612	29.971
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	37.557	21.033
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2	18
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	37.559	21.051
Impuesto sobre Sociedades	376	211
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	37.183	20.840
HABER	2007	2006
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	17.055	8.938
Ingresos financieros	44.700	16.574
Dividendos	4.656	3.498
Intereses	38.447	11.828
Diferencias positivas de cambio	1.597	1.248
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	112.435	151.511
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Resultados extraordinarios	2	18
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

1. Actividad

IBERCAJA AHORRO DINÁMICO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 12 de mayo de 2004. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, n.º 4, Zaragoza.

Este 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 24 de mayo de 2004 con el número 2.955, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.º de la Ley 35/2003, 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, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 miles de euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600 miles de euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.
- 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 mínimos de inversión, así como unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, 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 2007 la comisión de gestión ha sido del 1,4%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2007 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de participaciones de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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 7/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y modificaciones posteriores, siendo los más significativos los descritos 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.

La CNMV ha asumido en su Plan de Actividades 2007-2008 el compromiso de hacer público el enfoque y plazos para abordar las adaptaciones necesarias a la normativa contable aplicable al Fondo al Nuevo Plan General de Contabili-

dad (NPGC), aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre. De acuerdo con ello, la CNMV ha informado que:

- El enfoque que se seguirá en la adaptación al NPGC de la normativa contable aplicable al Fondo consistirá en el desarrollo de normas contables específicas y modelos de información financiera que se adapten a la naturaleza del negocio del Fondo, sus peculiaridades operativas y a las necesidades de información para su supervisión.
- La CNMV, siempre que cuente con las habilitaciones preceptivas, tiene intención de publicar la norma correspondiente en el segundo trimestre del ejercicio 2008.

Siendo previsible que las primeras cuentas anuales en las que sea aplicable la nueva normativa contable sean las correspondientes al ejercicio 2008, es intención de la Sociedad Gestora del Fondo llevar a cabo un plan de transición para la adaptación a la nueva normativa contable que incluirá, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información por lo que, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

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 del devengo

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

b) Cartera de inversiones financieras

Los valores de renta fija y variable se registran por su precio de adquisición, el cual incluye además de los desembolsos realizados o comprometidos, el total de los gastos o inversiones inherentes a la adquisición, neto en su caso, del importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento en el momento de la compra.

Los títulos emitidos a descuento o con cupón cero son adquiridos por el Fondo en firme o con pacto de retrocesión y se registran por el efectivo realmente pagado o contratado por la cesión, respectivamente. La diferencia entre este valor y el nominal o precio de recompra se periodifica de acuerdo a la tasa interna de rentabilidad del título.

Por comparación entre el precio de adquisición más el importe de los intereses devengados no vencidos y el valor estimado de realización, calculados ambos de acuerdo a lo indicado en los párrafos de esta Nota, se determinan, en su caso, las plusvalías y minusvalías latentes de la cartera. Las plusvalías de cartera no materializadas así determinadas, se reflejan en «Cuentas de orden», y las minusvalías latentes se registran en el epígrafe «Provisión por depreciación de valores mobiliarios» con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor estimado de realización se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos monetarios y los valores de renta fija admitidos a cotización oficial y con vencimiento superior a seis meses, se valoran al cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Los activos monetarios y valores de renta fija cotizados o no cotizados, con vencimiento inferior o igual a seis meses, se valoran al precio de adquisición incrementado por el importe de los intereses devengados correspondientes. En el caso de que dichos valores tuvieran un vencimiento inicial superior a los seis meses, se comienza a aplicar el método de valoración previamente comentado cuando faltan seis meses para su vencimiento, considerando como precio de adquisición el que ese día iguala el rendimiento interno de la inversión al tipo de interés de mercado.
- Las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva se valoran al valor liquidativo de la fecha de cierre del balance.
- Los valores de renta fija cotizados cuya cotización no es representativa o los no admitidos a cotización oficial con vencimiento residual superior a seis meses, se valoran tomando el importe que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos vigentes de mercado para emisiones a plazo similar de Deuda del Estado, modificado por un diferencial relacionado con las características del riesgo propias del emisor.
- Los valores de renta variable cotizados se valoran al cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. Los no cotizados se valoran a cambios similares a los títulos que cotizan de la misma compañía, minorados por el valor de los derechos no incorporados.

Los intereses devengados no cobrados de los títulos de renta fija, se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad y forman parte del resultado del ejercicio.

c) Operaciones con futuros financieros

Las operaciones con futuros financieros se registran en el momento de su contratación, hasta el momento de cierre de la posición o de vencimiento del contrato en el capítulo «Futuros financieros» de las cuentas de riesgo y compromiso, distinguiendo entre compra o venta, por el importe efectivamente comprometido, reflejándose, en dicho importe, las variaciones diarias en el precio de mercado.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido registrándose en cuentas de deudores del activo del balance de situación.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el precio de contratación y los sucesivos valores de mercado de las operaciones.

d) Operaciones de compra-venta de valores a plazo

Las operaciones de compra-venta de valores a plazo se registran en el momento de su contratación hasta el momento de vencimiento del contrato, en el capítulo «Compra-venta de valores a plazo» de las cuentas de riesgo y compromiso, por el efectivo contratado.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el valor efectivo y los sucesivos valores de mercado de las operaciones con contrapartida en «Márgenes a liquidar».

Al 31 de diciembre de 2007 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

e) Operaciones de compra-venta de divisas a plazo

Las operaciones de compra-venta de divisas a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del vencimiento del contrato en cuentas de riesgo y compromiso, distinguiendo entre compra o venta, por el nominal comprometido.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el valor efectivo y los sucesivos tipos de cambio a plazo de las operaciones, con contrapartida en «Márgenes a liquidar».

Al 31 de diciembre de 2007 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo.

f) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera figuran en el balance al cambio medio oficial del mercado de divisas (fixing) de la fecha del mismo o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a esa fecha. Las diferencias que, en su caso, proceden de valorar las inversiones financieras en divisas se consideran plusvalías o minusvalías latentes de la cartera y se registran en «Cuentas de orden» y «Provisión por depreciación de valores mobiliarios», respectivamente. Las diferencias que proceden de la tesorería, sean positivas o negativas, se abonan o cargan, respectivamente, al resultado del ejercicio.

g) 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 8/1990, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

h) 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 «Participes» 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 período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo «Deudores por suscripción de participaciones» del activo del balance de situación del Fondo, o, en su caso, en «Otros acreedores» del pasivo del balance de situación del Fondo.

i) Lucro cesante

A efectos del cálculo del valor liquidativo diario de las participaciones del Fondo se determina el importe de lucro cesante derivado del mantenimiento de activos no rentables como consecuencia de las retenciones fiscales. El lucro cesante es calculado de acuerdo con lo establecido en la Circular 8/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, reflejándose su importe en «Cuentas de orden».

j) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, 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 períodos subsiguientes.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Administraciones Públicas	607
Otros deudores	3.803
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	3.803
	4.410

El capítulo «Administraciones Públicas» recoge íntegramente el Impuesto sobre Sociedades a devolver del ejercicio 2007.

5. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

Cartera interior	766.411
Activos monetarios	514.389
Otros activos de renta fija	36.097
Acciones	159.626
Adquisición temporal de activos	56.299
Cartera exterior	381.735
Otros activos de renta fija	326.876
Acciones	51.992
Participaciones y acciones en IIC	2.867
Intereses de la cartera de inversión	13.581
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(17.217)
	<u>1.144.510</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2007.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja).

El valor nominal de los títulos de la cartera de inversiones financieras se encuentra registrado en cuentas de orden.

6. Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación:

Caja y bancos	4.098
Cuenta en depositario	(356)
Otras cuentas de tesorería	12.000
Intereses de tesorería	89
	<u>15.831</u>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado entre el 3,25% y el 3,75%.

El detalle del capítulo «Otras cuentas de tesorería» del Fondo al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

DEPÓSITO ESTÁNDAR 3 M	12.000
	<u>12.000</u>

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio del Fondo está representado por 170.080.782,22 participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio, siendo el número de partícipes a dicha fecha de 42.342.

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

Partícipes	1.097.104
Resultados de ejercicios anteriores	25.978
Pérdidas y ganancias	37.183
Diferencias positivas en moneda extranjera	6
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	5.427
Efecto impositivo sobre plusvalías de cartera no materializadas	(54)
Lucro cesante	(39)
	<u>1.165.605</u>
Número de participaciones emitidas	<u>170.080.782,22</u>
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	<u>6,85</u>

El valor liquidativo de la participación al 31 de diciembre de 2006 fue de 6,62 euros.

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio se muestra a continuación:

	<i>Participes</i>	<i>Resultados de ejercicios anteriores</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>
Saldo al 1 de enero de 2007	825.167	5.138	20.840
Suscripciones	701.102	—	—
Reembolsos	(429.165)	—	—
Distribución de resultados	—	20.840	(20.840)
Resultado del ejercicio	—	—	37.183
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>1.097.104</u>	<u>25.978</u>	<u>37.183</u>

El capítulo «Participes» incluye el importe neto de las suscripciones y reembolsos efectuados por éstos.
Al 31 de diciembre de 2007 no existen participaciones significativas.

8. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Plusvalías latentes de cartera (brutas)	5.427
Plusvalías netas de impuestos	5.373
Efecto impositivo sobre plusvalías	54
Depósito de valores (valores nominales)	958.523
Lucro cesante	39
	<u>963.989</u>

9. Cuentas de riesgo y compromiso

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Futuros comprados	25.763
Futuros vendidos	37.505
	<u>63.268</u>

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 2007.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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.

11. Otros gastos de gestión corriente

Los importes devengados durante el ejercicio en concepto de comisiones de gestión y depósito han ascendido a 15.863 y 1.133 miles de euros, respectivamente.

Las comisiones de gestión y depositaria están establecidas en el Reglamento de Gestión del Fondo, tal y como se indica en la Nota 1.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2007, ascienden a 7 miles de euros.

12. Beneficios y pérdidas en venta y amortización de activos financieros

El detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, correspondiente al ejercicio 2007, es el siguiente:

Por venta y amortización de activos de la cartera interior	1.112
De acciones	1.112
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	7.187
De títulos de renta fija	1.986
De títulos de renta variable	5.201
Otras	84.926
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	84.639
Comisiones por operaciones de riesgo y compromiso	287
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	93.225
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	11.306
De acciones	11.306
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	16.300
De títulos de renta variable	16.300
Otras	84.829
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	84.598
Otras	231
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	112.435

13. Cuadros de financiación

A continuación, se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

	2007	2006
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	37.183	20.840
Aportaciones de los partícipes	701.102	666.379
Otros	3	-
	<u>738.288</u>	<u>687.219</u>
APLICACIONES		
Reembolso de los partícipes	429.165	190.393
Otros	-	1
	<u>429.165</u>	<u>190.394</u>
EXCESO (DEFECTO) DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
Aumento (disminución) de capital circulante	309.123	496.825
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de deudores	(14.161)	12.564
Aumento (disminución) de inversiones financieras	294.007	499.048
Aumento (disminución) de tesorería	16.970	(5.470)
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	12.307	(9.317)
	<u>309.123</u>	<u>496.825</u>

14. Otras informaciones

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.

ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
CARTERA INTERIOR						
Activos monetarios de instituciones financieras						
PAGARÉ CAJA BALEARES SA NOSTRA A: 300408	EUR	4.220	118	4.333	5	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 250208	EUR	4.884	80	4.967	—	3
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 070408	EUR	4.796	147	4.939	4	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 070508	EUR	9.583	268	9.840	11	—
PAGARÉ CAJA AHORROS INMACULADA A: 160608	EUR	4.782	116	4.893	5	—
PAGARÉ CAJA AHORROS INMACULADA A: 201108	EUR	7.643	38	7.671	10	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 250608	EUR	1.435	33	1.466	2	—
PAGARÉ CAJA ÁVILA A: 110208	EUR	9.840	105	9.945	—	—
PAGARÉ CAIXA CATALUÑA A: 250608	EUR	8.122	195	8.306	11	—
PAGARÉ CAJA BALEARES SA NOSTRA A: 140508	EUR	8.526	233	8.750	9	—
PAGARÉ CAJA MADRID A: 161008	EUR	4.776	44	4.814	6	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 170108	EUR	10.373	104	10.477	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 080508	EUR	11.736	71	11.807	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 080508	EUR	11.532	77	11.609	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 130308	EUR	9.877	24	9.901	—	—
PAGARÉ CAIXA MANRESA A: 240408	EUR	6.840	59	6.913	—	14
PAGARÉ BANCO SABADELL A: 080108	EUR	8.172	321	8.492	1	—
PAGARÉ BBK A: 100608	EUR	9.564	240	9.795	9	—
PAGARÉ SANTANDER CONSUMER FINAN A: 250408	EUR	8.437	246	8.671	12	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 110608	EUR	5.929	148	6.072	5	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 050308	EUR	7.804	128	7.937	—	5
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 230108	EUR	7.962	13	7.975	—	—
PAGARÉ BANKINTER A: 250108	EUR	2.950	40	2.990	—	—
PAGARÉ CAIXA CATALUÑA A: 210508	EUR	8.794	45	8.839	—	—
PAGARÉ BANCO POPULAR A: 200608	EUR	8.133	193	8.315	11	—
PAGARÉ CAIXA CATALUÑA A: 300408	EUR	4.135	103	4.234	4	—
PAGARÉ BANCO SABADELL A: 130608	EUR	4.787	113	4.894	6	—
PAGARÉ CA. DEL MEDITERRÁNEO A: 030108	EUR	8.171	326	8.497	—	—
PAGARÉ CA. DEL MEDITERRÁNEO A: 280808	EUR	6.153	98	6.254	—	3
PAGARÉ CAJA DE MURCIA A: 180208	EUR	4.852	119	4.972	—	1
PAGARÉ CAJAMAR A: 300408	EUR	9.684	65	9.749	—	—
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 031108	EUR	10.416	71	10.475	12	—
PAGARÉ BANCO POPULAR A: 160508	EUR	2.394	65	2.456	3	—
PAGARÉ CAJASOL A: 170408	EUR	4.886	46	4.933	—	1
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 010708	EUR	6.692	152	6.837	7	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 040108	EUR	8.165	331	8.496	—	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 110808	EUR	7.642	135	7.769	8	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 280208	EUR	2.882	99	2.979	2	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 070308	EUR	4.881	75	4.960	—	4
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 100408	EUR	4.221	128	4.345	4	—
PAGARÉ RURALCAJA (MEDITER) A: 160708	EUR	7.643	161	7.798	6	—
PAGARÉ CAJASOL A: 190608	EUR	8.299	11	8.314	—	4
PAGARÉ CAJA VITAL A: 080508	EUR	5.077	143	5.214	6	—
PAGARÉ CAJASOL A: 061108	EUR	10.413	70	10.471	12	—
PAGARÉ CAJASUR A: 120308	EUR	9.097	116	9.213	—	—
PAGARÉ UNICAJA A: 050608	EUR	8.611	220	8.823	8	—
PAGARÉ ABERTIS A: 031208	EUR	8.589	29	8.616	2	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 090108	EUR	6.817	276	7.092	1	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 200208	EUR	5.861	100	5.964	—	3
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 070708	EUR	2.391	51	2.440	2	—
PAGARÉ BANCAJA A: 230508	EUR	4.786	128	4.910	4	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 160408	EUR	2.875	88	2.960	3	—
PAGARÉ CAJA NAVARRA A: 100608	EUR	9.564	240	9.792	12	—
PAGARÉ CAIXA PENEDÉS A: 210508	EUR	4.786	130	4.912	4	—
PAGARÉ CAIXA PENEDÉS A: 060808	EUR	5.733	106	5.833	6	—
PAGARÉ CAIXA AH Y PES BARCELONA A: 100608	EUR	8.133	200	8.326	7	—
PAGARÉ CAJA CANTABRIA A: 130308	EUR	7.715	110	7.830	—	5
PAGARÉ CAIXA TARRAGONA A: 130308	EUR	4.882	70	4.959	—	7
PAGARÉ BANCAJA A: 100308	EUR	2.368	10	2.378	—	—
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 030308	EUR	2.930	46	2.977	—	1
PAGARÉ BANCAJA A: 100708	EUR	4.787	95	4.878	4	—
PAGARÉ CAJA GRANADA A: 200308	EUR	10.059	134	10.208	—	15
PAGARÉ CAJA INSULAR CANARIAS A: 070508	EUR	9.676	65	9.741	—	—
PAGARÉ CAJA CC OBREROS BURGOS A: 080108	EUR	8.166	327	8.492	1	—
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 300708	EUR	7.651	144	7.782	13	—
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 230408	EUR	5.863	51	5.913	1	—
PAGARÉ CAJA CANTABRIA A: 011008	EUR	3.775	91	3.861	5	—
TOTALES activos monetarios de instituciones financieras		453.218	8.224	461.264	244	66
Activos monetarios de empresas no financieras						
PAGARÉ VALLEHERMOSO A: 230708	EUR	3.814	82	3.896	—	—
PAGARÉ VALLEHERMOSO A: 070508	EUR	2.871	83	2.952	2	—
PAGARÉ VALLEHERMOSO A: 230408	EUR	4.017	126	4.140	3	—

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
PAGARÉ UNIÓN FENOSA A: 050308	EUR	2.929	46	2.977	—	2
PAGARÉ TELEFÓNICA A: 130308	EUR	4.803	156	4.955	4	—
PAGARÉ DE TELEFÓNICA A: 100108	EUR	2.881	116	2.997	—	—
PAGARÉ CORP. ANDINA DE FOMENTO A: 241008	EUR	4.775	40	4.811	4	—
PAGARÉ IBERDROLA A: 280208	EUR	4.102	66	4.170	—	2
PAGARÉ IBERDROLA A: 050608	EUR	8.993	229	9.215	7	—
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 180608	EUR	4.781	115	4.891	5	—
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 101208	EUR	9.534	24	9.565	—	7
PAGARÉ HIDROCANTÁBRICO A: 150408	EUR	3.836	115	3.947	4	—
PAGARÉ HIDROCANTÁBRICO A: 150408	EUR	959	29	987	1	—
PAGARÉ HIDROCANTÁBRICO A: 150508	EUR	2.876	75	2.949	2	—
TOTALES activos monetarios de empresas no financieras		61.171	1.302	62.452	32	11
Renta fija cotizada emitida por entidades de depósito						
B. CAJA INSULAR DE CANARIAS VAR A: 210908	EUR	5.000	7	5.000	7	—
B. CAJA MUNICIPAL DE BURGOS VAR A: 090408	EUR	5.000	56	5.056	—	—
B. CAJA AHORRO MONTE MADRID VAR A: 210208	EUR	5.000	26	5.026	—	—
B. CAJA DE AHORROS GALICIA VAR A: 080509	EUR	5.699	39	5.692	46	—
B. BANCO SABADELL VAR A: 180608	EUR	4.999	9	5.004	4	—
B. BANCO SABADELL VAR A: 100308	EUR	4.999	15	5.014	—	—
B. BCO CRÉDITO LOCAL ESPAÑA VAR A: 240209	EUR	5.400	25	5.415	10	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por entidades de depósito		36.097	177	36.207	67	—
Acciones cotizadas de bancos						
ACCIONES BBVA	EUR	12.606	—	11.715	891	—
TOTALES acciones cotizadas de bancos		12.606	—	11.715	891	—
Acciones cotizadas de otras instituciones financieras						
PART. BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	2.677	—	2.895	—	218
PART. BELGRAVIA DELTA SICAV	EUR	406	—	435	—	29
TOTALES acciones cotizadas de otras instituciones financieras		3.083	—	3.330	—	247
Acciones cotizadas de empresas no financieras						
ACCIONES ALTADIS	EUR	107.842	—	109.188	—	1.346
ACCIONES REPSOL	EUR	5.824	—	5.669	155	—
ACCIONES LOGISTA	EUR	4.060	—	4.228	—	168
ACCIONES AGUAS DE BARCELONA	EUR	20.249	—	21.081	—	832
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	5.962	—	5.358	604	—
TOTALES acciones cotizadas de empresas no financieras		143.937	—	145.524	759	2.346
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPO S/. OBLIGACIONES ESTADO 5.A: 300712	EUR	8.465	—	8.465	—	—
REPO S/. OBLIGACIONES ESTADO 6.15.A: 310113	EUR	47.834	—	47.834	—	—
TOTALES adquisición temporal de activos de Deuda Pública		56.299	—	56.299	—	—
TOTAL CARTERA INTERIOR		766.411	9.703	776.791	1.993	2.670
CARTERA EXTERIOR						
Otros activos de renta fija						
B. SCH FINANCE VAR PERP/CALL A: 300909	EUR	3.866	67	2.601	1.332	—
B. ELECTRABEL VAR A: 271008	EUR	10.987	96	11.088	—	5
B. GE CAPITAL EURO FUNDI VAR A: 180909	EUR	3.000	5	3.000	5	—
B. LRP LANDESBANK RHEIN VAR A: 260808	EUR	4.497	22	4.518	1	—
B. CATERPILLAR INTL FIN VAR PLC A: 310308	EUR	4.698	—	4.698	—	—
B. CREDIT AGRICOLE SA VAR A: 170209	EUR	3.998	22	4.013	7	—
B. MERRILL LYNCH & CO VAR A: 080908	EUR	7.806	19	7.798	27	—
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC VAR A: 300608	EUR	13.006	(1)	13.003	2	—
B. REPÚBLICA DE ITALIA VAR A: 150620	EUR	2.999	65	2.907	157	—
B. BANCA ITALLEASE VAR A: 270508	EUR	2.001	8	1.990	19	—
B. SANPAOLO IMI CC A: 100608	EUR	4.340	132	4.460	12	—
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 220208	EUR	6.001	30	6.031	—	—
B. KAUPTHING BANK HF A: 010208	EUR	7.781	73	7.854	—	—
B. ALPHA CREDIT GROUP PLC VAR A: 210108	EUR	9.710	82	9.792	—	—
B. VOLVO TREASURY AB CC A: 100408	EUR	1.917	60	1.972	5	—
CAP GEMINI 2,5% Conv A: 010110	EUR	1.651	76	1.910	—	183
B. POPULAR CAPITAL VAR PERP/CALL 300609	EUR	1.814	7	1.217	604	—
B. BA-CA FINANCE VAR PERP/CALL 281011	EUR	5.162	58	3.396	1.824	—
B. BANCO ESPAÑOL CR VAR PERP/CALL 290411	EUR	1.784	22	1.211	595	—
B. BA-CA FINANCE VAR PERP/CALL A: 220312	EUR	2.972	110	2.036	1.046	—
B. EUROHYPO CAP FUND TRST VAR A: 080311	EUR	806	28	518	316	—
B. MOSCOW NARODNY FINANCE VAR A: 070108	EUR	2.025	49	2.074	—	—
B. LB BADEN-WUERTEMB 3,625% A: 030708	EUR	5.151	118	5.261	8	—
B. AXA VAR PERP/CALL 291009	EUR	2.916	46	2.001	961	—
B. FRANCE TELECOM 5,4% A: 250408	EUR	3.135	89	3.220	4	—
CAP GEMINI 1% Conv A: 010112	EUR	2.081	108	2.816	—	627
B. CAISSE CEN CSSE EPARG VAR A: 060309	EUR	4.599	16	4.618	—	3
O.HOUSEHOLD FINANCE CO 5,875% A: 310308	EUR	4.024	163	4.186	1	—
B. HYPO REAL ESTATE INT VAR A: 230909	EUR	3.006	1	2.998	9	—
B. SKANDINAVISKA ENSKI VAR A: 031108	EUR	5.398	39	5.428	9	—
B. LANDESBANK BERLIN AG 4,25% A: 241008	EUR	4.992	42	5.015	19	—

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
B. NORDEA BANK AB VAR PERP/CALL A: 170909	EUR	2.695	38	1.784	949	—
B. NATIONAL GRID CO PLC VAR A: 200808	EUR	8.989	53	9.034	8	—
B. LEASEPLAN FINANCE NV CC A: 080208	EUR	8.352	310	8.657	5	—
B. IBERDROLA FINANZAS SAU VAR A: 140808	EUR	8.954	81	8.999	36	—
B. ESPIRITO SANTO INVST 4,109% A: 160108	EUR	5.741	227	5.968	—	—
B. WESTPAC BANKING VAR A: 220708	EUR	5.998	55	6.048	5	—
B. VOLVO TREASURY AB VAR A: 250108	EUR	8.899	79	8.978	—	—
B. EL MONTE FINANCE SAU VAR A: 220109	EUR	3.998	38	4.029	7	—
B. ALLIED IRISH BANKS PL 4,07% A: 250708	EUR	7.958	307	8.272	—	7
B. CARGILL VAR A: 300408	EUR	4.998	41	5.039	—	—
B. CARREFOUR VAR A: 250408	EUR	9.995	17	10.012	—	—
B. CREDIT AGRICOLE SA VAR A: 300908	EUR	5.400	—	5.397	3	—
B. ENDESA CAPITAL SA VAR A: 110908	EUR	10.295	29	10.320	4	—
B. ENDESA CAPITAL VAR A: 110908	EUR	11.002	30	11.036	—	4
B. KBC IFIMA NV VAR A: 031008	EUR	14.491	175	14.639	27	—
B. INTL LEASE FINANC CORP VAR A: 121108	EUR	2.010	9	2.009	10	—
B. BANCO ESPIRITO SANTO CC A: 051208	EUR	7.472	197	7.648	21	—
B. BRADFORD & BINGLEY A: 160108	EUR	9.982	115	10.097	—	—
B. TELECOM ITALIA FIN SA 5,875% A: 240108	EUR	5.007	270	5.277	—	—
B. MOBILE TELESYSTEMS 9,75% A: 300108	USD	2.933	(92)	2.515	326	—
B. CAIXA CATALUÑA INTL FIN VAR A: 140208	EUR	3.205	16	3.220	1	—
B. TELECOM ITALIA VAR A: 090608	EUR	9.990	30	10.020	—	—
B. CAIXA CATALUÑA INTL FIN VAR A: 120808	EUR	4.407	25	4.425	7	—
B. OESTERREICH VOL VAR PERP/CALL A: 220911	EUR	2.793	38	1.817	1.014	—
B. RZB FINANCE (JERSEY) PERP/CALL 150609	EUR	1.348	4	867	485	—
B. ANGLO IRISH BANK COR VAR call A: 250609	EUR	499	1	464	36	—
A/S JYSKE BANK PERP/CALL 150714	EUR	2.046	45	1.326	765	—
B. TUI AG VAR A: 170809	EUR	2.136	(6)	2.120	10	—
B. ROTHSCHILDS CONT VAR PERP/CALL 050814	EUR	5.054	29	3.407	1.676	—
B. WESTPAC BANKING VAR A: 260808	EUR	6.999	33	7.025	7	—
B. CITIGROUP VAR A: 080808	EUR	5.107	32	5.128	11	—
TOTALES otros activos de renta fija		326.876	3.878	319.207	12.376	829
Acciones						
ACCIONES SOVEREIGN BANCORP INC	USD	2.467	—	968	1.499	—
ACCIONES HAGEMEYER	EUR	13.153	—	13.385	—	232
ACCIONES TELE ATLAS NV	EUR	21.045	—	20.354	691	—
ACCIONES TELECOM ITALIA—RNC	EUR	8.822	—	8.236	586	—
ACCIONES PREF. BRITISH AIR FIN 6,75% call	EUR	1.061	—	1.041	20	—
ACCIONES BUSINESS OBJECTS	EUR	1.720	—	1.723	—	3
ACCIONES MOBISTAR SA	EUR	3.724	—	3.672	52	—
TOTALES acciones		51.992	—	49.379	2.848	235
Participaciones y acciones en IIC						
PART. XAVEX SICAV-CROCI EURO42C	EUR	2.867	—	4.560	—	1.693
TOTALES participaciones y acciones en IIC		2.867	—	4.560	—	1.693
TOTAL CARTERA EXTERIOR		381.735	3.878	373.146	15.224	2.757

ANEXO II

<i>Descripción</i>	<i>Divisa</i>	<i>Fecha vencimiento</i>	<i>Valor de realización</i>	<i>Importe Nominal Comprometido</i>
Futuros comprados				
FUTURO S&P500.EMINI FUT A: 0308	USD	20/03/2008	8.680	8.680
FUTURO S/CREDIT SUISSE GRP VTO: 0308	CHF	25/03/2008	11.140	11.140
FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50.VTO: 0308	EUR	20/03/2008	5.943	5.943
TOTALES futuros comprados			25.763	25.763
Futuros vendidos				
FUTURO S/DEUTSCHE BANK VTO: 0308	EUR	25/03/2008	11.475	11.475
FUTURO S/RUSSELL MINI VTO: 0308	USD	20/03/2008	8.707	8.707
FUTURO S/IBEX 35.VTO: 0108	EUR	18/01/2008	11.484	11.484
FUTURO S/ DJ STOXX 600.BANK VTO: 0308	EUR	19/03/2008	5.839	5.839
TOTALES futuros vendidos			37.505	37.505
TOTALES			63.268	63.268

Informe de gestión del ejercicio 2007

Evolución de mercados

Ibercaja Ahorro Dinámico ha obtenido una rentabilidad del 3,47% TAE. El patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 1.165,61 millones de euros.

Ibercaja Ahorro Dinámico es un fondo de gestión alternativa dinámica. Estos fondos se caracterizan por una política de inversión que busca un objetivo de rentabilidad o retorno absoluto para un período dado, manteniendo un control diario del riesgo asumido por el Fondo. Ibercaja Ahorro Dinámico persigue un rendimiento neto anual para el partícipe que supere en medio punto al Euribor mes, lo que supone alrededor de un 1% más que la rentabilidad media de un fondo monetario. El objetivo de rentabilidad no se ha conseguido en 2007 en un año muy difícil para este tipo de productos por la poca pendiente en la curva de tipos de interés durante todo el año y por el mal comportamiento del crédito. De hecho, a pesar de no alcanzar el objetivo, Ibercaja Ahorro Dinámico se coloca entre los fondos más rentables de su categoría tanto a un año como a 3.

El Fondo se ha mantenido a lo largo del año en unos niveles de riesgo —medido a través del VaR— por debajo del límite establecido en el 6% anual, siendo ésta la razón de la baja volatilidad del valor liquidativo del Fondo (menos del 1,5% anual, sin tener en cuenta los días festivos). La volatilidad del Fondo se ha reducido en la segunda mitad del año al reducir los niveles de riesgo ante la inestabilidad de los mercados. A finales de año, el porcentaje de inversión en Renta Fija ascendía a un 81,6% del patrimonio, aunque durante el año el porcentaje mantenido ha sido superior, ya que en el último trimestre se han completado las operaciones de arbitraje en Endesa, Numico y ABN.

Durante el año, las estrategias que más han aportado al Fondo han sido las de arbitraje y las de valor relativo intersectorial. La cartera de Renta Fija del Fondo ha aportado poco a poco una mayor base para el rendimiento del Fondo por la subida de la rentabilidad ofrecida por estas emisiones y por la reducida duración mantenida en la cartera que ha permitido reinvertir a tipos superiores. Seguimos recomendando la inversión en Ibercaja Ahorro Dinámico, en carteras diversificadas y conservadoras para cualquier momento del ciclo. Para 2008, la volatilidad va a continuar en los mercados, lo que en principio es positivo para el Fondo; las operaciones corporativas seguirán aunque a un menor ritmo que en 2007; y el soporte de la cartera de Renta Fija será más elevado que el año pasado.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2007

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.