

Memoria

Ibercaja Crecimiento 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: +34 976 794 600
Fax: +34 976 794 601
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 Crecimiento 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 comprendido entre el 6 de junio y el 31 de diciembre de 2006. 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 Crecimiento 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.

Victoria Mondria-Lalza
Socia Auditora de cuentas

11 de abril de 2008



BALANCES DE SITUACIÓN

ACTIVO	2007	2006
ACTIVO CIRCULANTE	232.458	100.728
Deudores	1.853	2.257
Cartera de inversiones financieras	219.777	98.034
Cartera interior	118.199	72.491
Cartera exterior	100.924	25.725
Intereses de la cartera de inversión	2.201	116
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(1.547)	(298)
Tesorería	10.828	437
TOTAL ACTIVO	232.458	100.728
CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	24.776	21.272
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	167.620	58.645
PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	229.168	96.208
Participes	221.814	95.971
Resultados de ejercicios anteriores	237	–
Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	7.117	237
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	–
Diferencias positivas en moneda extranjera	2	–
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.288	4.520
Acreedores por compra de valores	2.999	3.013
Comisiones a pagar	284	119
Otros acreedores	5	1.388
TOTAL PASIVO	232.458	100.728

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	2007	2006
Otros gastos de explotación	2.614	428
Servicios exteriores	8	5
Otros gastos de gestión corriente	2.606	423
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	–	–
Gastos financieros	1.418	328
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.249	297
Diferencias negativas de cambio	169	31
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	24.673	6.870
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	9.803	667
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.189	239
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	–	–
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	7.189	239
Impuesto sobre Sociedades	72	2
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	7.117	237
HABER	2007	2006
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.614	428
Ingresos financieros	6.255	574
Dividendos	1.031	145
Intereses	5.100	407
Diferencias positivas de cambio	124	22
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	29.639	7.291
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	–	–
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	–	–
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	–	–
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	–	–

1. Actividad

IBERCAJA CRECIMIENTO DINÁMICO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 6 de junio de 2006. 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 5 de julio de 2006 con el número 3.491, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes 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 Contabilidad (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.

c) *Comparación de la información*

A efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2006 correspondía al periodo comprendido entre el 6 de junio y el 31 de diciembre de 2006.

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.

Al cierre del ejercicio no existen en la cartera participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

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».

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 de 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:

Deudores por venta de valores	266
Administraciones Públicas	161
Otros deudores	<u>1.426</u>
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	<u>1.426</u>
	<u><u>1.853</u></u>

El capítulo «Deudores por venta de valores» al 31 de diciembre de 2007 recoge el importe de las operaciones de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo «Administraciones Públicas» al 31 de diciembre de 2007 recoge 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	<u>118.199</u>
Activos monetarios	68.758
Otros activos de renta fija	11.491
Acciones	37.950
Cartera exterior	<u>100.924</u>
Otros activos de renta fija	62.522
Acciones	20.467
Adquisición temporal de activos	17.935
Intereses de la cartera de inversión	2.201
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	<u>(1.547)</u>
	<u><u>219.777</u></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	392
Cuenta en depositario	368
Otras cuentas de tesorería	10.000
Intereses de tesorería	<u>68</u>
	<u><u>10.828</u></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	3.000
DEPÓSITO ESTÁNDAR 3 M	<u>7.000</u>
	<u><u>10.000</u></u>

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio del Fondo está representado por 35.508.367,73 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 8.191.

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

Participes	221.814
Resultados de ejercicios anteriores	237
Pérdidas y ganancias	7.117
Diferencias positivas en moneda extranjera	2
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	607
Efecto impositivo sobre plusvalías de cartera no materializadas	(6)
Lucro cesante	(9)
	<u>229.762</u>
Número de participaciones emitidas	<u>35.508.367,73</u>
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	<u>6,47</u>

El valor liquidativo de la participación al 31 de diciembre de 2006 fue de 6,17 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	95.971	—	237
Suscripciones	199.427	—	—
Reembolsos	(73.584)	—	—
Distribución de resultados	—	237	(237)
Resultado del ejercicio	—	—	7.117
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>221.814</u>	<u>237</u>	<u>7.117</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)	607
Plusvalías netas de impuestos	601
Efecto impositivo sobre plusvalías	6
Depósito de valores (valores nominales)	167.004
Lucro cesante	9
	<u>167.620</u>

9. Cuentas de riesgo y compromiso

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

Compras al contado	976
Futuros comprados	9.706
Futuros vendidos	14.094
	<u>24.776</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 desde su constitución.

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 2.425 y 173 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 3 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	473
De acciones	473
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	1.382
De títulos de renta fija	94
De títulos de renta variable	1.288
Otras	22.818
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	22.738
Comisiones por operaciones de riesgo y compromiso	80
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	<u>24.673</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	2.500
De acciones	2.500
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	4.245
De títulos de renta variable	4.245
Otras	22.894
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	22.857
Otras	37
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	<u>29.639</u>

13. Cuadros de financiación

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

	2007	2006
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	7.117	237
Aportaciones de los partícipes	199.427	105.562
Otros	2	-
	<u>206.546</u>	<u>105.799</u>
APLICACIONES		
Reembolso de los partícipes	73.584	9.591
	<u>73.584</u>	<u>9.591</u>
EXCESO (DEFECTO) DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
Aumento (disminución) de capital circulante	132.962	96.208
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de deudores	(404)	2.257
Aumento (disminución) de inversiones financieras	121.743	98.034
Aumento (disminución) de tesorería	10.391	437
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	1.232	(4.520)
	<u>132.962</u>	<u>96.208</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 se 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 BANCO SABADELL A: 130608	EUR	957	23	979	1	—
PAGARÉ CAJA BALEARES A: 040108	EUR	1.153	47	1.200	—	—
PAGARÉ CAJA ÁVILA A: 110208	EUR	984	10	994	—	—
PAGARÉ CAIXA MANRESA A: 240408	EUR	977	8	988	—	3
PAGARÉ CAJA AHORROS INMACULADA A: 201108	EUR	1.911	10	1.918	3	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 070408	EUR	959	30	988	1	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 020108	EUR	1.154	46	1.200	—	—
PAGARÉ CAIXA CATALUÑA A: 210508	EUR	977	5	982	—	—
PAGARÉ CAIXA CATALUÑA A: 250608	EUR	956	23	977	2	—
PAGARÉ CAJAMAR A: 300408	EUR	978	7	985	—	—
PAGARÉ CAJAMAR A: 140308	EUR	960	32	991	1	—
PAGARÉ ABERTIS A: 031208	EUR	1.909	6	1.915	—	—
PAGARÉ CA. DEL MEDITERRÁNEO A: 030108	EUR	1.154	46	1.200	—	—
PAGARÉ CAJA MADRID A: 161008	EUR	955	9	963	1	—
PAGARÉ BANCO SABADELL A: 080108	EUR	961	38	999	—	—
PAGARÉ BANCO POPULAR A: 200608	EUR	956	22	977	1	—
PAGARÉ BANCO PASTOR A: 191208	EUR	955	—	955	—	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 210508	EUR	1.324	36	1.359	1	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 230108	EUR	995	2	997	—	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 050308	EUR	1.481	6	1.487	—	—
PAGARÉ SANTANDER CONSUMER FINAN A: 250408	EUR	959	28	985	2	—
PAGARÉ SANTANDER CONSUMER FINAN A: 301208	EUR	954	—	953	1	—
PAGARÉ BBK A: 100608	EUR	1.913	48	1.959	2	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 160408	EUR	575	18	592	1	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 090108	EUR	1.152	47	1.199	—	—
PAGARÉ CAJA DE MURCIA A: 180208	EUR	970	24	994	—	—
PAGARÉ CAJA INSULAR CANARIAS A: 280508	EUR	958	24	982	—	—
PAGARÉ CAJASUR A: 120308	EUR	1.956	25	1.981	—	—
PAGARÉ CAJASOL A: 061108	EUR	1.911	13	1.922	2	—
PAGARÉ CAJASOL A: 170408	EUR	977	9	986	—	—
PAGARÉ CAJASOL A: 190608	EUR	977	1	978	—	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 100408	EUR	959	29	987	1	—
PAGARÉ CAJA EL MONTE A: 140308	EUR	961	31	991	1	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 130208	EUR	986	8	994	—	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 040108	EUR	1.153	47	1.200	—	—
PAGARÉ RURALCAJA (MEDITER) A: 160708	EUR	955	20	975	—	—
PAGARÉ CAJA VITAL A: 080508	EUR	958	27	984	1	—
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 230408	EUR	977	8	985	—	—
PAGARÉ CAJA BALEARES SA NOSTRA A: 300408	EUR	959	27	985	1	—
PAGARÉ CAJA INSULAR CANARIAS A: 070508	EUR	977	7	984	—	—
PAGARÉ CAJA BALEARES SA NOSTRA A: 140508	EUR	958	26	983	1	—
PAGARÉ BANCAJA A: 230508	EUR	957	26	982	1	—
PAGARÉ BANCAJA A: 100308	EUR	987	4	991	—	—
PAGARÉ CAJA CANTABRIA A: 130308	EUR	976	14	991	—	1
PAGARÉ CAIXA AH Y PES BARCELONA A: 100608	EUR	957	24	980	1	—
PAGARÉ CAIXA PENEDES A: 210508	EUR	957	26	982	1	—
PAGARÉ CAJA NAVARRA A: 100608	EUR	956	24	979	1	—
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 031108	EUR	1.911	13	1.921	3	—
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 010708	EUR	956	22	977	1	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 080508	EUR	2.932	20	2.952	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 170108	EUR	1.976	20	1.996	—	—
PAGARÉ UNICAJA A: 050608	EUR	957	24	980	1	—
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 120308	EUR	960	32	991	1	—
TOTALES activos monetarios de instituciones financieras		61.283	1.122	62.375	34	4
Activos monetarios de empresas no financieras						
PAGARÉ VALLEHERMOSO A: 230408	EUR	478	15	493	—	—
PAGARÉ TELEFÓNICA A: 130308	EUR	1.153	37	1.189	1	—
PAGARÉ DE TELEFÓNICA A: 100108	EUR	1.057	42	1.099	—	—
PAGARÉ IBERDROLA A: 050608	EUR	1.913	49	1.960	2	—
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 180608	EUR	956	23	978	1	—
PAGARÉ HIDROCANTÁBRICO A: 150408	EUR	959	29	987	1	—
PAGARÉ HIDROCANTÁBRICO A: 150508	EUR	959	25	983	1	—
TOTALES activos monetarios de empresas no financieras		7.475	220	7.689	6	—
Renta fija cotizada emitida por entidades de depósito						
B. UNICAJA VAR A: 230309	EUR	999	1	997	3	—
B. CAJA INSULAR DE CANARIAS VAR A: 210908	EUR	1.000	1	1.000	1	—
B. BANCAJA VAR A: 101108	EUR	1.696	12	1.698	10	—
B. CAJA MUNICIPAL DE BURGOS VAR A: 090408	EUR	1.900	21	1.921	—	—
B. CAJA DE AHORROS GALICIA VAR A: 080509	EUR	1.000	7	999	8	—
B. BANCO SABADELL VAR A: 111208	EUR	1.896	6	1.902	—	—
B. BANCO SABADELL VAR A: 100308	EUR	1.000	3	1.003	—	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por entidades de depósito		9.491	51	9.520	22	—

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras						
B. BBVA VAR A: 160608	EUR	2.000	4	2.004	–	–
TOTALES renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras		2.000	4	2.004	–	–
Acciones cotizadas de bancos						
ACCIONES BBVA	EUR	4.740	–	4.442	298	–
TOTALES acciones cotizadas de bancos		4.740	–	4.442	298	–
Acciones cotizadas de otras instituciones financieras						
PART. BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	916	–	882	34	–
TOTALES acciones cotizadas de otras instituciones financieras		916	–	882	34	–
Acciones cotizadas de empresas no financieras						
ACCIONES ALTADIS	EUR	20.127	–	20.408	–	281
ACCIONES REPSOL	EUR	2.229	–	2.170	59	–
ACCIONES LOGISTA	EUR	1.234	–	1.260	–	26
ACCIONES AGUAS DE BARCELONA	EUR	7.093	–	7.322	–	229
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.611	–	1.449	162	–
TOTALES acciones cotizadas de empresas no financieras		32.294	–	32.609	221	536
TOTAL CARTERA INTERIOR		118.199	1.397	119.521	615	540
CARTERA EXTERIOR						
Otros activos de renta fija						
B. AEGÓN NV 4,625% A: 160408	EUR	1.004	29	1.032	1	–
B. ELECTRABEL VAR A: 271008	EUR	1.998	17	2.016	–	1
B. BANCA ITALLEASE VAR A: 270508	EUR	989	7	995	1	–
B. SANPAOLO IMI CC A: 100608	EUR	953	29	979	3	–
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 220208	EUR	1.000	5	1.005	–	–
B. KAUPHING BANK HF A: 010208	EUR	1.995	19	2.014	–	–
B. ALPHA CREDIT GROUP PLC VAR A: 210108	EUR	1.001	9	1.010	–	–
B. HYPO REAL ESTATE INT VAR A: 230909	EUR	501	–	500	1	–
B. INTL LEASE FINANC CORP VAR A: 121108	EUR	503	2	502	3	–
B. TELENOR ASA VAR A: 270608	EUR	2.898	2	2.899	1	–
B. MORGAN STANLEY VAR A: 290508	EUR	2.610	12	2.622	–	–
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC A: 180108	EUR	3.000	29	3.029	–	–
O. ACHMEA HOLDING NV 5,75% A: 300708	EUR	2.534	42	2.569	7	–
O. PHILIPS ELEC 5,75% A: 160508	EUR	2.007	71	2.078	–	–
B. KONINKLIJKE AHOOLD NV 5,875% A: 090508	EUR	1.630	62	1.692	–	–
O. HOUSEHOLD FINANCE CO 5,875% A: 310308	EUR	1.016	32	1.046	2	–
B. CAISSE CEN CSSE EPARG VAR A: 060309	EUR	500	2	502	–	–
B. FRANCE TELECOM 5,4% A: 250408	EUR	1.517	43	1.558	2	–
B. LB BADEN-WUERTEMB 3,625% A: 030708	EUR	991	22	1.012	1	–
B. LANDESBANK BERLIN AG 4,25% A: 241008	EUR	998	9	1.003	4	–
B. HYPOTHEKENBK IN ESSEN 4,25% A: 250408	EUR	997	29	1.026	–	–
B. SLM CORP 3,25% A: 250708	EUR	2.779	51	2.806	24	–
B. VOLVO TREASURY AB VAR A: 250108	EUR	1.000	9	1.009	–	–
B. SKANDINAVISKA ENSKI VAR A: 031108	EUR	1.000	7	1.005	2	–
B. VOLVO TREASURY AB CC A: 100408	EUR	479	15	493	1	–
B. KBC IFIMA NV VAR A: 031008	EUR	1.499	18	1.514	3	–
B. GE CAPITAL EURO FUNDI VAR A: 180909	EUR	1.500	3	1.500	3	–
B. LRP LANDESBANK RHEIN VAR A: 260808	EUR	500	2	502	–	–
B. WESTPAC BANKING VAR A: 260808	EUR	500	2	502	–	–
B. NATIONAL GRID CO PLC VAR A: 200808	EUR	999	6	1.004	1	–
B. LEASEPLAN FINANCE NV CC A: 080208	EUR	960	36	995	1	–
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC VAR A: 300608	EUR	2.000	–	2.000	–	–
B. ESPIRITO SANTO INVST 4,109% A: 160108	EUR	998	40	1.038	–	–
B. BANCO ESPIRITO SANTO CC A: 051208	EUR	1.284	34	1.314	4	–
B. ALLIED IRISH BANKS PL 4,07% A: 250708	EUR	995	38	1.034	–	1
B. CARGILL VAR A: 300408	EUR	1.999	16	2.015	–	–
B. TELEFÓNICA EMISIONES SAU VAR A: 301008	EUR	2.298	19	2.317	–	–
B. CARREFOUR VAR A: 250408	EUR	1.999	3	2.002	–	–
B. CREDIT AGRICOLE SA VAR A: 300908	EUR	1.000	–	1.000	–	–
B. ENDESA CAPITAL SA VAR A: 110908	EUR	1.999	6	2.004	1	–
B. ENDESA CAPITAL VAR A: 110908	EUR	2.000	6	2.007	–	1
B. TELECOM ITALIA VAR A: 090608	EUR	1.998	6	2.004	–	–
B. IBERDROLA FINANZAS SAU VAR A: 220208	EUR	1.000	5	1.005	–	–
B. IBERDROLA FINANZAS SAU VAR A: 140808	EUR	1.094	10	1.100	4	–
TOTALES otros activos de renta fija		62.522	804	63.259	70	3
Acciones						
ACCIONES SOVEREIGN BANCORP INC	USD	632	–	248	384	–
ACCIONES HAGEMEYER	EUR	6.724	–	6.786	–	62
ACCIONES TELE ATLAS NV	EUR	7.334	–	7.065	269	–
ACCIONES TELECOM ITALIA—RNC	EUR	2.743	–	2.561	182	–
ACCIONES BUSINESS OBJECTS	EUR	2.088	–	2.090	–	2
ACCIONES MOBISTAR SA	EUR	946	–	919	27	–
TOTALES acciones		20.467	–	19.669	862	64
Adquisición temporal de activos						
REPO S/. B. ESTADO FRANCÉS 4,25% A: 250419	EUR	17.935	–	17.935	–	–
TOTALES adquisición temporal de activos		17.935	–	17.935	–	–
TOTAL CARTERA EXTERIOR		100.924	804	100.863	932	67

ANEXO II

<i>Descripción</i>	<i>Divisa</i>	<i>Fecha vencimiento</i>	<i>Valor de realización</i>	<i>Importe Nominal Comprometido</i>
Compras al contado				
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 040708	EUR	2/01/2008	976	976
TOTALES compras al contado			976	976
Futuros comprados				
FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO: 0308	EUR	20/03/2008	2.218	2.218
FUTURO S&P500 EMINI FUT A: 0308	USD	20/03/2008	3.311	3.311
FUTURO S/CREDIT SUISSE GRP VTO: 0308	CHF	25/03/2008	4.177	4.177
TOTALES futuros comprados			9.706	9.706
Futuros vendidos				
FUTURO S/DEUTSCHE BANK VTO: 0308	EUR	25/03/2008	4.337	4.337
FUTURO S/RUSSELL MINI VTO: 0308	USD	20/03/2008	3.305	3.305
FUTURO S/ DJ STOXX 600 BANK VTO: 0308	EUR	19/03/2008	2.221	2.221
FUTURO S/IBEX 35 VTO: 0108	EUR	18/01/2008	4.231	4.231
TOTALES futuros vendidos			14.094	14.094
TOTALES			24.776	24.776

Informe de gestión del ejercicio 2007

Evolución de mercados

Ibercaja Crecimiento Dinámico ha obtenido una rentabilidad del 4,81% TAE. El patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 229,76 millones de euros.

Ibercaja Crecimiento 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 Crecimiento Dinámico persigue un rendimiento neto anual para el partícipe que supere en 1% al Euribor mes, lo que supone alrededor de un 1,5% más que la rentabilidad media de un fondo monetario. La rentabilidad del conjunto del año ha estado cerca del objetivo. 2007 ha sido 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 por poco el objetivo, Ibercaja Crecimiento Dinámico se coloca entre los fondos más rentables de su categoría en el año.

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 9% anual, siendo ésta la razón de la baja volatilidad del valor liquidativo del Fondo (menos del 2% 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 75% 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 Crecimiento 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.