

Memoria

Ibercaja Ahorro

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
80008 Zaragoza
España
Tel: +34 978 794 600
Fax: +34 978 794 601
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 Ahorro, 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, 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.

Mª Victoria Mendis Lasa
Socia-Auditora de cuentas

11 de abril de 2008



BALANCES DE SITUACIÓN

ACTIVO	2007	2006
ACTIVO CIRCULANTE	154.073	194.723
Deudores	175	256
Cartera de inversiones financieras	149.891	192.224
Cartera interior	53.185	70.917
Cartera exterior	97.174	119.777
Intereses de la cartera de inversión	2.154	2.308
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(2.622)	(778)
Tesorería	4.007	2.243
TOTAL ACTIVO	154.073	194.723
CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	48.120	33.368
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	149.992	190.193
PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	153.873	194.363
Participes	(121.531)	(77.675)
Resultados de ejercicios anteriores	272.038	265.949
Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	3.366	6.089
ACREEDORES A CORTO PLAZO	200	360
Comisiones a pagar	185	239
Administraciones Públicas	–	28
Otros acreedores	15	93
TOTAL PASIVO	154.073	194.723

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	2007	2006
Otros gastos de explotación	2.395	3.276
Servicios exteriores	5	9
Otros gastos de gestión corriente	2.390	3.267
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	–	–
Gastos financieros	1.843	330
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.843	330
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	5.263	6.606
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.795	9.426
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.400	6.150
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	–	–
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	3.400	6.150
Impuesto sobre Sociedades	34	61
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	3.366	6.089
HABER	2007	2006
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.395	3.276
Ingresos financieros	7.325	8.669
Intereses	7.325	8.669
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	5.576	7.693
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	–	–
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	–	–
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	–	–
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	–	–

1. Actividad

IBERCAJA AHORRO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 22 de junio de 1988 bajo la denominación social de Rencazar, modificándose dicha denominación por la actual el 11 de septiembre de 1989. 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 12 de septiembre de 1988 con el número 120, 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 1,2%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que 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. Durante el ejercicio 2007 la comisión de depósito aplicada ha sido del 0,20%, sin superar en ningún caso el 0,4% calculado sobre el patrimonio nominal.

La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 1% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que se realicen antes de los ocho días a contar desde la suscripción, no aplicando comisiones por las participaciones reembolsadas una vez rebasado el mencionado plazo. Los traspasos a otros fondos de inversión gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., no están sujetos a comisión de reembolso.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 600 euros, y una inversión mínima a mantener de 600 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.

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 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.
- 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 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».

e) **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.

f) **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 «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 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.

g) **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».

h) **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	10
Otros deudores	165
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	165
	175

El capítulo «Administraciones Públicas» 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	53.185
Activos monetarios	7.216
Otros activos de renta fija	41.185
Adquisición temporal de activos	4.784
Cartera exterior	97.174
Otros activos de renta fija	97.174
Intereses de la cartera de inversión	2.154
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(2.622)
	149.891

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:

Cuenta en depositario	1.991
Otras cuentas de tesorería	2.000
Intereses de tesorería	16
	4.007

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	2.000
	<u>2.000</u>

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio del Fondo está representado por 9.172.777,51 participaciones de iguales características representadas por certificadas nominativas 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 7.954.

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

Partícipes	(121.531)
Resultados de ejercicios anteriores	272.038
Pérdidas y ganancias	3.366
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	325
Efecto impositivo sobre plusvalías de cartera no materializadas	(3)
Lucro cesante	(2)
	<u>154.193</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9.172.777,51</u>
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	<u>16,81</u>

El valor liquidativo de la participación al 31 de diciembre de 2006 fue de 16,58 euros.

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

	<i>Partícipes</i>	<i>Resultados de ejercicios anteriores</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>
Saldo al 1 de enero de 2007	(77.675)	265.949	6.089
Suscripciones	11.376	—	—
Reembolsos	(55.232)	—	—
Distribución de resultados	—	6.089	(6.089)
Resultado del ejercicio	—	—	3.366
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>(121.531)</u>	<u>272.038</u>	<u>3.366</u>

El capítulo «Partícipes» 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)	325
Plusvalías netas de impuestos	322
Efecto impositivo sobre plusvalías	3
Depósito de valores (valores nominales)	149.665
Lucro cesante	2
	<u>149.992</u>

9. Cuentas de riesgo y compromiso

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

Compras al contado	1.465
Futuros comprados	23.772
Futuros vendidos	22.883
	<u>48.120</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 partícipes 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 2.043 y 340 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 este epígrafe 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	16
De activos monetarios	3
De otros activos de renta fija	13
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	56
De títulos de renta fija	56
Otras	5.191
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	5.185
Comisiones por operaciones de riesgo y compromiso	6
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	5.263
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	38
De Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas	19
De otros activos de renta fija	19
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	15
De títulos de renta fija	15
Otras	5.523
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	5.517
Otras	6
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	5.576

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	3.366	6.089
Aportaciones de los partícipes	11.376	25.458
	14.742	31.547
APLICACIONES		
Reembolso de los partícipes	55.232	114.202
	55.232	114.202
EXCESO (DEFECTO) DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	(40.490)	(82.655)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de deudores	(81)	(221)
Aumento (disminución) de inversiones financieras	(42.333)	(83.398)
Aumento (disminución) de tesorería	1.764	925
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	160	39
	(40.490)	(82.655)

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 CAJA INSULAR CANARIAS A: 280508	EUR	957	25	982	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 130308	EUR	988	2	990	—	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 020108	EUR	1.923	77	2.000	—	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 110608	EUR	956	24	979	1	—
PAGARÉ BBK A: 100608	EUR	1.435	36	1.469	2	—
TOTALES activos monetarios de instituciones financieras		6.259	164	6.420	3	—
Activos monetarios de empresas no financieras						
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 250608	EUR	957	22	977	2	—
TOTALES activos monetarios de empresas no financieras		957	22	977	2	—
Deuda del Estado						
OBLIGACIÓN ESTADO 5,4 E:00 A: 300711	EUR	7.267	(204)	6.803	260	—
OBLIGACIONES ESTADO 5,15 E: 98 A: 30072009	EUR	100	2	104	—	2
STRIP PRAL 6,15% 310113	EUR	578	348	977	—	51
OBLIGACIONES ESTADO 6,15 A: 310113	EUR	3.356	(28)	3.441	—	113
OBLIGACIONES ESTADO 6,00 A: 310108	EUR	5.359	24	5.387	—	4
OBLIGACIONES ESTADO 8,20 E: 93 A: 280209	EUR	1.593	(256)	1.336	1	—
TOTALES Deuda del Estado		18.253	(114)	18.048	261	170
Renta fija cotizada emitida por entidades de depósito						
B. LA CAIXA DE BARCELONA 3,5% A: 040310	EUR	2.962	112	3.020	54	—
CÉDULAS BSCH 4% A: 100910	EUR	1.973	40	2.001	12	—
B. BCO CRÉDITO LOCAL ESPAÑA 2,75% A: 170308	EUR	2.596	60	2.647	9	—
CÉDULAS CAJAS II FTA A: 281108	EUR	2.929	72	3.009	—	8
T. BANCAJA 1 A2 Call 201008	EUR	1.004	8	1.008	4	—
B. CAIXA CATALUÑA 4% A: 151208	EUR	1.000	1	993	8	—
B. CAJA MEDITERRÁNEO VAR A: 140110	EUR	1.998	22	2.001	19	—
B. BANCAJA VAR A: 060612	EUR	1.496	7	1.418	85	—
BANCO SABADELL VAR (call 180209) A: 180214	EUR	1.497	10	1.489	18	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por entidades de depósito		17.455	332	17.586	209	8
Renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras						
CÉDULAS TDA 1 3,25% A: 190610	EUR	1.977	49	1.974	52	—
T. AYT DEUDA SUBORDINADA I VAR A: 171116	EUR	2.001	9	1.932	78	—
B. BANESTO B.E (CALL 290908) VAR A: 290913	EUR	1.499	1	1.498	2	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras		5.477	59	5.404	132	—
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPO S/. BONOS ESTADO 2,9% A: 311008	EUR	4.784	—	4.784	—	—
TOTALES adquisición temporal de activos de Deuda Pública		4.784	—	4.784	—	—
TOTAL CARTERA INTERIOR		53.185	463	53.219	607	178
CARTERA EXTERIOR						
Otros activos de renta fija						
B. ALTADIS FINANCE BV 4,25% A: 021008	EUR	995	11	1.006	—	—
B. DLR KREDIT A/S VAR call A: 300609	EUR	2.005	(3)	1.989	13	—
O. VODAFONE GROUP PLC 4,25 A: 270509	EUR	3.227	99	3.307	19	—
O. TELEFÓNICA EUROPE BV 5,125% A: 140213	EUR	1.493	70	1.552	11	—
B. DELPHINUS NV VAR A: 261009	EUR	2.000	18	2.011	7	—
B. MUNICH RE FIN (call 0613) A: 210613	EUR	1.528	6	1.527	7	—
B. DOW CHEMICAL 4,375% A: 250610	EUR	299	7	304	2	—
T. GRANITE MORTGAGES PLC VAR A: 200408	EUR	3.000	29	3.027	2	—
B. RED ELÉCTRICA FINANC BV 4,75% A: 180913	EUR	505	5	502	8	—
B.E. ON INTERNATIONAL FINANCE 5,75 290509	EUR	1.005	30	1.046	—	11
T. DELPHINUS 2003-II A VAR (call) A: 250908	EUR	1.000	—	999	1	—
B. BANK OF AMERICA CORP 4,25% A: 211010	EUR	1.993	20	1.983	30	—
B. REPUBLIC OF POLAND 3,875% A: 150109	EUR	1.800	67	1.857	10	—
T. SAGRES SOC DE TIT2004-1 M VAR A: 250912	EUR	2.005	26	1.998	33	—
B. COUNTRYWIDE HOME LOAN VAR A: 241108	EUR	2.499	13	2.094	418	—
B. ELIA SYSTEM OPERATOR 4,75% A: 130514	EUR	394	14	406	2	—
B. EDF ENERGY PLC 4,375% A: 151210	EUR	998	3	993	8	—
O. ING BANK 4,625% call:150314 A: 150319	EUR	1.520	51	1.489	82	—
B. FORTIS BANK SA VAR A: 170117 (call)	EUR	601	6	579	28	—
B. DEUTSCHE BANK 5,25% A: 310113	EUR	998	48	1.040	6	—
B. LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 4% 150208	EUR	1.996	74	2.069	1	—
B. KFW VAR A: 230216	EUR	1.973	30	1.944	59	—
B. KFW 3,875% A: 190109	EUR	1.994	76	2.064	6	—
B. ESTADO FINLANDÉS 2,75% A: 150910	EUR	999	8	974	33	—
B. RABOBANK NED 3,625% A: 220108	EUR	4.980	187	5.167	—	—
O. ESTADO HOLANDES 5,5 A: 10	EUR	1.549	6	1.589	—	34
B. MERRIL LYNCH&CO VAR A: 220714	EUR	1.491	18	1.412	97	—
O. TECNOST PUT OLIVETTI 6,125% A: 300709	EUR	683	31	733	—	19
O. MORGAN STANLEY VAR A: 240405	EUR	1.400	12	1.412	—	—
O. ACHMEA HOLDING NV 5,75% A: 300708	EUR	2.319	40	2.364	—	5

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
O. GENERAL ELECTR CAP CO 5,125% A: 04032009	EUR	1.486	74	1.573	—	13
B. AKZO NOBEL NV 5,625 07052009	EUR	1.003	34	1.049	—	12
B. RWE FINANCE BV 6,125 261012	EUR	997	12	1.062	—	53
B. HELLENIC REPUBLIC 3,5% A: 180408	EUR	2.004	45	2.045	4	—
B. SLM CORP VAR A: 151111	EUR	1.000	6	909	97	—
B. AMERICAN GENERAL FINANCE VAR A: 221208	EUR	1.997	4	1.995	6	—
B. DAIMLERCHRYSLER NA HLDG 4,375 A: 210313	EUR	800	27	795	32	—
B. CITIGROUP 3,625% A: 280311	EUR	1.985	60	1.963	82	—
B. BAYER VAR A: 250509	EUR	1.000	5	1.004	1	—
B. RABOBANK NED 3,75% A: 150909	EUR	998	12	1.000	10	—
B. MERRILL LYNCH VAR A: 140918	EUR	598	2	515	85	—
B. NATL GRID PLC 4,125% A: 210313	EUR	1.491	50	1.457	84	—
B. TELEFÓNICA EMISIONES SAU VAR A: 301008	EUR	1.700	14	1.713	1	—
B. BAT HOLDINGS BV 4,375% A: 150914	EUR	1.479	22	1.420	81	—
B. ENDESA CAPITAL VAR A: 221111	EUR	1.998	11	1.981	28	—
B. CARGILL VAR A: 300408	EUR	1.000	8	1.008	—	—
B. MORGAN STANLEY 4,375% A: 100212	EUR	900	38	892	46	—
B. VODAFONE GROUP PLC 4% A: 300109	EUR	1.491	59	1.541	9	—
B. VOLVO TREASURY AB CC A: 100408	EUR	1.917	60	1.972	5	—
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 200611	EUR	1.500	2	1.494	8	—
B. CARREFOUR VAR A: 250408	EUR	999	2	1.001	—	—
B. IBERDROLA FINANZAS SAU 3,5% A: 220615	EUR	996	19	903	112	—
B. NATIONAL AUSTRALIA B VAR call A: 230909	EUR	799	2	792	9	—
B. MORGAN STANLEY VAR A: 150110	EUR	699	8	695	12	—
B. IBERBOND 2004 4,235% A: 241214	EUR	903	(1)	693	209	—
B. KAUPTHING BANK HF A: 010208	EUR	998	9	1.007	—	—
B. BNP PARIBAS call VAR A: 180210	EUR	1.000	6	986	20	—
B. ABBEY NATIONAL call A: 210410	EUR	1.500	14	1.488	26	—
B. STMICROELECTRONICS FINAN VAR A: 170313	EUR	1.498	4	1.498	4	—
T. GELDILUX 2005-TS 1A VAR call A: 100708	EUR	1.200	13	1.211	2	—
B. FORTIS BANK NEDERLAND VAR A: 210109	EUR	1.000	9	1.007	2	—
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC VAR A: 300608	EUR	1.000	—	1.000	—	—
B. DEPFA BANK PLC VAR A: 151215 call	EUR	999	2	964	37	—
B. INSTITUT CREDIT OFICIAL 2,875 A: 160309	EUR	996	25	1.005	16	—
B. SANTANDER ISSUANCES VAR call A: 030316	EUR	1.498	6	1.455	49	—
B. FINANCE FOR DANISH IND VAR A: 070308	EUR	1.498	7	1.505	—	—
B. MORGAN STANLEY & CO INTL VAR A: 010313	EUR	1.000	4	952	52	—
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 060509	EUR	1.998	15	2.010	3	—
TOTALES otros activos de renta fija		97.174	1.691	96.997	2.015	147
TOTAL CARTERA EXTERIOR		97.174	1.691	96.997	2.015	147

ANEXO II

	Divisa	Fecha Vencimiento	Valor de realización	Importe Nominal Comprometido
Compras al contado				
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 040708	EUR	2/01/2008	1.465	1.465
TOTALES compras al contado			1.465	1.465
Futuros comprados				
FUT. S/ EURO-SCHATZ 2 AÑOS VTO: 0308	EUR	10/03/2008	23.772	23.772
TOTALES futuros comprados			23.772	23.772
Futuros vendidos				
FUT. S/ EURO-BOBL 5 AÑOS VTO: 0308	EUR	10/03/2008	22.883	22.883
TOTALES futuros vendidos			22.883	22.883
TOTALES			48.120	48.120

Informe de gestión del ejercicio 2007

Evolución de mercados

El Banco Central Europeo ha subido los tipos de intervención en dos ocasiones durante el ejercicio 2007, desde el 3,5% hasta situarlo en el 4% en su reunión de 6 de junio, ante los datos positivos de crecimiento e inflación publicados en la zona euro los primeros meses del año. Sin embargo, a partir del verano el temor a una desaceleración en Estados Unidos originada por la crisis del sistema bancario norteamericano ha hecho que la incertidumbre sobre la evolución de la coyuntura económica mundial sea la nota dominante en los mercados financieros.

En los mercados de renta fija ha tenido lugar un movimiento de ida y vuelta a lo largo del año: subida de rentabilidades hasta julio, mes en el que se alcanzaron los máximos anuales, y posteriormente descensos.

El resultado final ha sido el repunte en las rentabilidades de los activos de deuda a medio y largo plazo, por el temor a la aparición de presiones inflacionistas a largo plazo. El rendimiento del bono europeo a diez años ha pasado desde el 3,94% al 4,33%.

También las rentabilidades de los activos a corto plazo han aumentado, aunque en menor cuantía que en los bonos a largo plazo (el rendimiento de la Letra del Tesoro a 1 año ha pasado del 3,95% de enero al 4,12% de diciembre), produciendo caídas en el precio de los bonos en cartera. No obstante, las nuevas inversiones se han podido realizar a tipos cada vez más elevados.

En cuanto al mercado de renta fija privada, la confianza de los inversores en los bonos corporativos se ha seguido deteriorando, produciendo un nuevo incremento del diferencial de rentabilidad de las emisiones privadas en relación a la deuda de gobierno, a pesar de las continuas inyecciones de liquidez llevadas a cabo por los principales bancos centrales. Como consecuencia, las inversiones del Fondo en este tipo de activos se han visto perjudicadas.

En este contexto la rentabilidad de Ibercaja Ahorro, F.I., en el año ha sido del 1,41% TAE. El patrimonio gestionado a finales de diciembre se sitúa en 154,19 millones de euros. La remuneración obtenida por la liquidez empezó el año al 3,25% y fue subiendo hasta el 3,75% en junio conforme se producían alzas del tipo de intervención europeo y este tipo se ha mantenido hasta finales de año.

La política de inversión del Fondo se ha basado en mantener una duración corta en el entorno de 9 meses, diversificando en activos de renta fija pública y privada de los sectores más atractivos en cada momento. Esta actuación se ha completado con la operativa en instrumentos derivados principalmente en futuros a 3, 5 y 10 años sobre el bono alemán por su elevada liquidez y reducido coste. Estas operaciones se han realizado con el objeto de reducir la duración del Fondo, sin modificar la cartera de contado del Fondo.

Las previsiones para los próximos meses son optimistas. El repunte de tipos en la zona euro parece haber tocado techo, lo que da un importante soporte a los precios de los bonos de Deuda Pública. Esta coyuntura, unida a la mejora que esperamos en el crédito tras el mal comportamiento del mismo durante los trimestres anteriores va a permitir al Fondo presentar una interesante evolución de cara al próximo año.

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.