Av. Diagonal, 621
Torre II, planta 7a
08028 Barcelona

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España
Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

INFORME D'AUDITORIA DE COMPTES ANUALS

Als Partícips de FonCaixa Bolsa Dividendo Europa, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons), per encàrrec del Consell d'Administració d'InverCaixa Gestión, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U. (d'ara endavant, Societat Gestora):

Hem auditat els comptes anuals del Fons, que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2012, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici anual finalitzat en aquesta data. Els administradors de la seva Societat Gestora són responsables de la formulació dels comptes anuals del Fons, d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a aquest (que s'identifica en la Nota 2 de la memòria adjunta) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi conté. La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats comptes anuals en el seu conjunt, basada en el treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, que requereix l'examen, mitjançant la realització de proves selectives, de l'evidència justificativa dels comptes anuals i l'avaluació de si la seva presentació, els principis i criteris comptables utilitzats i les estimacions realitzades, estan d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals de l'exercici 2012 adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2012, així com dels resultats de les seves operacions corresponents a l'exercici anual finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació i, en particular, amb els principis i criteris comptables en ell continguts.

L'informe de gestió adjunt de l'exercici 2012 conté les explicacions que els administradors de la Societat Gestora consideren oportuns sobre la situació del Fons, l'evolució dels seus negocis i sobre altres assumptes i no forma part integrant dels comptes anuals. Hem verificat que la informació comptable que conté l'esmentat informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2012. El nostre treball com a auditors es limita a la verificació de l'informe de gestió amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables del Fons.

DELOITTE, S.L.
Inscrita al ROAC Núm. S0692

Francisco Ignacio Ambrós

19 de març de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/03285
CÒPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establerta a l'article 44 del text refós de la Llei d'auditoria de comptes, aprovat per Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FONS D'INVERSIÓ

BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2012 I 2011

(Euros)

ACTIU	31-12-2012	31-12-2011 (*)	PATRIMONI I PASSIU	31-12-2012	31-12-2011 (*)
ACTIU NO CORRENT	**-**	**-**	**PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES**	**70.831.812,08**	**76.685.445,29**
Immobilitzat intangible	**-**	**-**	**Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes**	**70.831.812,08**	**76.685.445,29**
Immobilitzat material	**-**	**-**	Capital	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-	Partícips	57.824.158,32	85.269.603,54
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	-	-
Actius per impost diferit	**-**	**-**	Reserves	780.337,46	780.337,46
ACTIU CORRENT	**70.974.181,69**	**76.830.573,32**	(Accions pròpies)	-	-
Deutors	**3.834.114,43**	**4.026.071,29**	Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Cartera d'inversions financeres	**56.963.179,25**	**67.752.920,76**	Altres aportacions de socis	-	-
Cartera interior	**2.296.107,25**	**4.973.252,50**	Resultat de l'exercici	12.227.316,30	(9.364.495,71)
Valors representatius de deute	-	-	(Dividend a compte)	-	-
Instruments de patrimoni	2.257.497,25	4.897.540,50	**Ajustos per canvis de valor en l'immobilitzat material d'ús propi**	**-**	**-**
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	**Altre patrimoni atribuït**	**-**	**-**
Dipòsits en EECC	-	-			
Derivats	38.610,00	75.712,00	**PASSIU NO CORRENT**	**-**	**-**
Altres	-	-	**Provisions a llarg termini**	**-**	**-**
Cartera exterior	**54.667.072,00**	**62.779.668,26**	**Deutes a llarg termini**	**-**	**-**
Valors representatius de deute	-	-	**Passius per impost diferit**	**-**	**-**
Instruments de patrimoni	54.656.818,47	62.721.168,26			
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	**PASSIU CORRENT**	**142.369,61**	**145.128,03**
Dipòsits en EECC	-	-	**Provisions a curt termini**	**-**	**-**
Derivats	10.253,53	58.500,00	**Deutes a curt termini**	**-**	**-**
Altres	-	-	**Creditors**	**142.367,91**	**145.128,02**
Interessos de la cartera d'Inversió	**-**	**-**	**Passius financers**	**-**	**-**
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	**-**	-	**Derivats**	**1,70**	**0,01**
Periodificacions	**-**	**-**	**Periodificacions**	**-**	**-**
Tresoreria	**10.176.888,01**	**5.051.581,27**			
TOTAL ACTIU	**70.974.181,69**	**76.830.573,32**	**TOTAL PATRIMONI I PASSIU**	**70.974.181,69**	**76.830.573,32**
COMPTES D'ORDRE					
COMPTES DE COMPROMÍS	**14.196.000,37**	**11.450.677,01**			
Compromisos per operacions llargues de derivats	14.196.000,37	11.450.677,01			
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-			
ALTRES COMPTES D'ORDRE	**381.089.948,58**	**384.514.282,42**			
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-			
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-			
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-			
Capital nominal no subscrit ni en circulació (SICAV)	-	-			
Pèrdues fiscals a compensar	381.089.948,58	384.514.282,42			
Altres	-	-			
TOTAL COMPTES D'ORDRE	**395.285.948,95**	**395.964.959,43**			

(*)Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2012.

FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FONS D'INVERSIÓ

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS
EL 31 DE DESEMBRE DE 2012 I 2011

(Euros)

	2012	2011 (*)
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	**-**	**-**
Comissions retrocedides a la IIC	**-**	**-**
Despeses de Personal	**-**	**-**
Altres despeses d'explotació	**(1.774.083,96)**	**(2.259.201,22)**
Comissió de gestió	(1.400.937,33)	(1.741.422,40)
Comissió dipositari	(127.903,78)	(158.410,04)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(245.242,85)	(359.368,78)
Amortització de l'immobilitzat material	**-**	**-**
Excessos de provisions	**-**	**-**
Deterioament i resultats per alienacions d'immobilitzat	**-**	**-**
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**(1.774.083,96)**	**(2.259.201,22)**
Ingressos financers	**2.229.738,49**	**2.386.200,79**
Despeses financeres	**-**	**(4,91)**
Variació del valor raonable en instruments financers	**5.614.542,17**	**(3.121.007,72)**
Per operacions de la cartera interior	(158.768,08)	(73.598,07)
Per operacions de la cartera exterior	5.773.310,25	(3.047.409,65)
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	**146.787,38**	**163.818,45**
Deterioament i resultat per alienacions d'instruments financers	**6.135.683,14**	**(6.534.301,10)**
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	287.924,03	(716.303,03)
Resultats per operacions de la cartera exterior	5.347.663,73	(3.574.103,32)
Resultats per operacions amb derivats	452.295,67	(2.336.241,49)
Altres	47.799,71	92.346,74
RESULTAT FINANCER	**14.126.751,18**	**(7.105.294,49)**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**12.352.667,22**	**(9.364.495,71)**
Impost sobre beneficis	(125.350,92)	-
RESULTAT DE L'EXERCICI	**12.227.316,30**	**(9.364.495,71)**

(*)Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant
del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2012.

FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FONS D'INVERSIÓ -

Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2012 i 2011

A) Estats d'ingressos i despeses reconeguts corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2012 i 2011:

	Euros	
	2012	2011 (*)
Resultat del compte de pèrdues i guanys	**12.227.316,30**	**(9.364.495,71)**
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips o accionistes	-	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	**12.227.316,30**	**(9.364.495,71)**

(*)Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

B) Estats totals de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2012 i 2011:

	Euros											
	Capital	**Partícips**	**Prima d'emissió**	**Reserves**	**(Accions pròpies)**	**Resultats d'exercicis anteriors**	**Altres aportacions de socis**	**Resultat de l'exercici**	**(Dividend a compte)**	**Ajustos per canvis de valor en immob. material d'ús propi**	**Altre patrimoni atribuït**	**Total**
Saldos a 31 de desembre de 2010 (*)	-	**71.519.223,69**	-	**780.337,46**	-	**-**	-	**2.893.419,03**	**-**	-	**-**	**75.192.980,18**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2011 (*)	-	**71.519.223,69**	-	**780.337,46**	-	**-**	-	**2.893.419,03**	**-**	-	**-**	**75.192.980,18**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	(9.364.495,71)	-	-	-	**(9.364.495,71)**
Aplicació del resultat de l'exercici	-	2.893.419,03	-	-	-	-	-	(2.893.419,03)	-	**-**	-	**-**
Operacions amb partícips												
Subscripcions	-	54.840.228,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**54.840.228,12**
Reembolsaments	-	(43.983.267,30)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(43.983.267,30)**
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos a 31 de desembre de 2011 (*)	-	**85.269.603,54**	-	**780.337,46**	-	**-**	-	**(9.364.495,71)**	**-**	-	**-**	**76.685.445,29**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2012	-	**85.269.603,54**	-	**780.337,46**	-	**-**	-	**(9.364.495,71)**	**-**	-	**-**	**76.685.445,29**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	12.227.316,30	-	-	-	**12.227.316,30**
Aplicació del resultat de l'exercici	-	(9.364.495,71)	-	-	-	-	-	9.364.495,71	-	**-**	-	**-**
Operacions amb partícips												
Subscripcions	-	8.247.408,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**8.247.408,04**
Reembolsaments	-	(26.328.357,55)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(26.328.357,55)**
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2012	-	**57.824.158,32**	-	**780.337,46**	-	**-**	-	**12.227.316,30**	**-**	-	**-**	**70.831.812,08**

(*)Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2012.

FonCaixa Bolsa Dividendo Europa, Fons d'Inversió

Memòria
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2012

1. Ressenya del Fons

FonCaixa Bolsa Dividendo Europa, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) va ser constituït el 17 de febrer de 2005 sota la denominació de FonCaixa 129 Dividendo Bolsa Europa, Fons d'Inversió. Amb data 6 de novembre de 2009 el Fons va canviar la seva denominació per l'actual. El Fons es troba subjecte al que es disposa en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, en el que disposa el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, pel qual es reglamenta aquesta llei i en la resta de normativa aplicable.

El Fons figura inscrit en el registre administratiu específic de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 3.143.

L'objecte social del Fons és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. Atesa l'activitat a la qual es dedica el Fons, aquest no té responsabilitats, despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria dels comptes anuals respecte a la informació de qüestions mediambientals.

La política d'inversió del Fons es troba definida en el Fullet que es troba registrat i a disposició del públic en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Amb data 28 de juliol de 2011, a instàncies de la societat gestora del Fons, es van inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Estándar de participacions (de la qual la inversió mínima inicial ascendeix a 600 d'euros) successora de l'ISIN que tenia assignat l'anterior estructura del Fons, la classe Plus de participacions (de la qual la inversió mínima inicial ascendeix a 50 milers d'euros) i la classe Premium de participacions (de la qual la inversió mínima inicial ascendeix a 300 milers d'euros). Aquestes classes de participacions formalitzen el patrimoni del Fons (vegeu Nota 6).

Segons s'indica a la Nota 7, la direcció i administració del Fons estan encomanades a InverCaixa Gestión, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U., entitat pertanyent al Grup "la Caixa".

Els valors mobiliaris estan sota la custòdia de Cecabank, S.A. (Grup CECA), entitat dipositària del Fons (vegeu la Nota 4).

Amb data 29 de juny de 2012 es va produir la substitució efectiva de CaixaBank, S.A. per Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), com a entitat dipositària del Fons. Posteriorment, amb data 16 de novembre de 2012 es va produir la substitució efectiva de Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) per Cecabank, S.A., com a entitat dipositària del Fons.

En el cas que es produeixin reemborsaments en els períodes de permanència establerts en el Fullet del Fons, la societat gestora del mateix cobrarà al partícip el percentatge de comissió de reemborsament definit per a cadascun dels períodes esmentats.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables del Fons i es formulen d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació al Fons, el qual és l'establert a la Circular 3/2008, d'11

de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les institucions d'inversió col·lectiva, que constitueix el desenvolupament i adaptació, per a les institucions d'inversió col·lectiva, del previst en el Codi de Comerç, Llei de Societats de Capital, Pla General de Comptabilitat i normativa legal específica que li resulta d'aplicació, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2012 i dels resultats de les seves operacions que s'han generat durant l'exercici acabat en aquesta data.

Els comptes anuals del Fons, que han estat formulats pels Administradors de la seva societat gestora, es troben pendents de la seva aprovació pel Consell d'Administració de l'esmentada societat gestora (vegeu la Nota 1). No obstant això, s'estima que aquests comptes anuals seran aprovats sense canvis.

b) Principis comptables

En la preparació dels comptes anuals s'han seguit els principis comptables i normes de valoració descrits a la Nota 3. No hi ha cap principi comptable o norma de valoració de caràcter obligatori que, tenint un efecte significatiu en els comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar en la seva preparació.

Els resultats i la determinació del patrimoni són sensibles als principis i polítiques comptables, criteris de valoració i estimacions seguits pels Administradors de la societat gestora del Fons per a l'elaboració dels comptes anuals.

En els comptes anuals del Fons s'han utilitzat ocasionalment estimacions realitzades pels Administradors de la seva societat gestora per quantificar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi figuren registrats. Bàsicament, aquestes estimacions es refereixen, si s'escau, a l'avaluació del valor raonable de determinats instruments financers i de possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius. Malgrat que aquestes estimacions s'han realitzat sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2012, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, la qual cosa es realitzaria, si s'escaigués, de manera prospectiva, d'acord amb la normativa comptable en vigor.

En tot cas, les inversions del Fons, sigui quina sigui la seva política d'inversió, estan subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors (vegeu la Nota 4), la qual cosa pot provocar que el valor liquidatiu de la participació fluctuï tant a l'alça com a la baixa.

c) Comparació de la informació

La informació inclosa a aquests comptes anuals relativa a l'exercici 2011 es presenta únicament i exclusiva, a efectes comparatius, tot junt amb la informació corresponent a l'exercici 2012.

d) Agrupació de partides

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net es presenten de forma agrupada per facilitar la seva comprensió, si bé, en determinats casos, s'ha inclòs informació desagregada a les corresponents notes de la memòria.

e) Canvis de criteris comptables

Durant l'exercici 2012 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats en l'exercici 2011.

f) Correcció d'errors

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2011.

3. Normes de registre i valoració

En l'elaboració dels comptes anuals del Fons corresponents als exercicis 2012 i 2011 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

a) Classificació dels instruments financers a l'efecte de presentació i valoració

i. Classificació dels actius financers

Els actius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els següents epígrafs del balanç:

- Tresoreria: aquest epígraf inclou, si s'escau, els comptes o dipòsits a la vista destinats a fer complir el coeficient de liquiditat, ja sigui en el dipositari, quan aquest sigui una entitat de crèdit, o en cas contrari, a l'entitat de crèdit designada en el Fullet. Així mateix s'inclouen, si s'escau, els restants comptes corrents o saldos que el Fons mantingui en una institució financera per poder desenvolupar la seva activitat i, si s'escau, l'efectiu rebut pel Fons en concepte de garanties aportades.

- Cartera d'inversions financeres: es composa, si s'escau, dels epígrafs següents, desglossats en cartera interior i cartera exterior. La totalitat d'aquests epígrafs es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys":

    - Valors representatius de deute: obligacions i la resta de valors que suposin un deute per al seu emissor, que meriten una remuneració consistent en un interès, implícit o explícit, establert contractualment, i instrumentats en títols o en anotacions en compte, sigui quin sigui el subjecte emissor.

    - Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

    - Institucions d'Inversió Col·lectiva: inclou, si s'escau, les participacions en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva.

    - Dipòsits en entitats de crèdit (EECC): dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen a l'epígraf "Tresoreria".

    - Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes pagades per warrants i opcions comprades i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons.

    - Altres: recull, si s'escau, les accions i participacions de les entitats de capital-risc regulades a la Llei 25/2005, de 24 de novembre, com també imports corresponents a altres operacions no recollides en els epígrafs anteriors.

    - Interessos a la cartera d'inversió: recull, si s'escau, la periodificació dels interessos actius de la cartera d'inversions financeres.

    - Inversions moroses, dubtoses o en litigi: inclou, si s'escau, i als simples efectes de la seva classificació comptable, el valor en llibres de les inversions i periodificacions acumulades amb un reemborsament problemàtic i, en tot cas, d'aquelles respecte a les quals hagin transcorregut més de noranta dies des del seu venciment total o parcial.

- Deutors: recull, si s'escau, l'efectiu dipositat en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar-hi operacions i el total de drets de crèdit i comptes deutors que per qualsevol concepte diferent dels anteriors posseeixi el Fons davant de tercers. La totalitat dels deutors es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar". Tant les pèrdues per deteriorament de les "Partides a cobrar" com la seva reversió, es reconeixen, si s'escau, com una despesa o un ingrés, respectivament,

a l'epígraf “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers - Deterioraments” del compte de pèrdues i guanys.

ii. Classificació dels passius financers

Els passius financers es desglossen a l’efecte de presentació i valoració en els epígrafs del balanç següents:

- Deutes a llarg/curt termini: recull, si s’escau, els deutes contrets amb tercers per préstecs rebuts i altres dèbits, com també deutes amb entitats de crèdit. Es classifiquen a l’efecte de valoració com a “Dèbits i partides a pagar”.

- Derivats: inclou, entre d’altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes cobrades per warrants venuts i opcions emeses i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s’escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons. Es classifiquen a efectes de la seva valoració com a “Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys”.

- Passius financers: recull, si s’escau, passius diferents dels derivats que han estat classificats a l’efecte de la seva valoració com a “Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys”, com ara passius per venda de valors rebuts en préstec.

- Creditors: recull, si s’escau, comptes a pagar i dèbits, que no hagin de ser classificats en altres epígrafs, inclosos els comptes amb les Administracions Públiques i els imports pendents de pagament per comissions de gestió i dipòsit. Es classifiquen a l’efecte de valoració com a “Dèbits i partides a pagar”.

b) Reconeixement i valoració dels actius i passius financers

i. Reconeixement i valoració dels actius financers

Els actius financers classificats a l’efecte de valoració com a “Partides a cobrar”, i els actius classificats a l'epígraf “Tresoreria”, es valoren inicialment pel seu “valor raonable” (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els actius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf “Ingressos financers” del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s’espera rebre l'import en un termini inferior a un any es valoren al seu valor nominal.

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a “Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys”, es valoren inicialment pel seu “valor raonable” (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació i excloent-ne, si s’escau, els interessos per ajornament de pagament. Els interessos explícits meritats des de la darrera liquidació es registren a l'epígraf “Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió” de l'actiu del balanç. Posteriorment, els actius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva alienació. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l’apartat 3.g.iii).

En tot cas, per a la determinació del valor raonable dels actius financers s'atendrà el següent:

- Instruments de patrimoni cotitzats: el seu valor raonable és el valor de mercat que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència, si existeix, o l’immediat hàbil anterior, o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament, utilitzant el mercat més representatiu per volum de negociació.

- Valors no admesos encara a cotització: el seu valor raonable es calcula mitjançant els canvis que resulten de cotitzacions de valors similars de la mateixa entitat procedents d'emissions anteriors, tenint en compte factors com les diferències en els seus drets econòmics.

- Valors representatius de deute cotitzats: el seu valor raonable és el preu de cotització en un mercat actiu i sempre que aquest s'obtingui de manera consistent. En el cas que no estigui disponible un preu de cotització, el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent, sempre que no s’hagi

produït un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció. En aquest cas, es reflectiran les noves condicions utilitzant com a referència preus o tipus d'interès i primes de riscos actuals d'instruments similars. En el cas de no existència de mercat actiu, s'aplicaran tècniques de valoració (preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, transaccions recents de mercat disponibles, valor raonable en el moment actual d'altres instruments que sigui substancialment el mateix, models de descompte de fluxos i valoració d'opcions, si s'escau) que siguin de general acceptació i que utilitzin en la mesura que sigui possible dades observables de mercat (en particular, la situació de tipus d'interès i de risc de crèdit de l'emissor).

- Valors representatius de deute no cotitzats: el seu valor raonable és el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del deute públic, incrementat en una prima o marge determinat en el moment de l'adquisició dels valors.

- Instruments de patrimoni no cotitzats: el seu valor raonable es calcula prenent com a referència el valor teòric comptable que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat participada, corregit en l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, que hagin estat identificades i calculades en el moment de l'adquisició, i que subsisteixin en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit i adquisicions temporals d'actius: el seu valor raonable es calcula, generalment, d'acord amb el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment, sense perjudici d'altres consideracions, com les condicions de cancel·lació anticipada o de risc de crèdit de l'entitat.

- Accions o participacions en altres institucions d'inversió col·lectiva i entitats de capital-risc: el seu valor raonable és el valor liquidatiu del dia de referència. Si no hi ha, s'utilitzarà l'últim valor liquidatiu disponible. En el cas que es trobin admeses a negociació en un mercat o sistema multilateral de negociació, es valoraran al seu valor de cotització del dia de referència, sempre que sigui representatiu. Per a les inversions en IIC d'inversió lliure, IIC d'IIC d'inversió lliure i IIC estrangeres similars, segons els articles 73 i 74 del Reial Decret 1.082/2012, s'utilitzen, si s'escau, valors liquidatius estimats.

- Instruments financers derivats: si estan negociats en mercats organitzats, el seu valor raonable és el que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència. En el cas que el mercat no sigui suficientment líquid o es tracti d'instruments derivats no negociats en mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, es valoraran mitjançant l'aplicació de mètodes o models de valoració adequats i reconeguts conforme a l'estipulat en la Circular 6/2010, de 21 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

ii. Reconeixement i valoració dels passius financers

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera pagar l'import en un termini inferior a un any es valoraran al seu valor nominal.

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) incloent-hi els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva baixa. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

En particular, en el cas del finançament per venda de valors rebuts en préstec i passius sorgits per venda en ferm d'actius adquirits temporalment o actius aportats en garantia, s'atendrà, si s'escau, el valor raonable dels actius a recomprar per fer front a la devolució del préstec o restitució dels actius adquirits o bé temporalment o bé aportats en garantia.

c) *Baixa del balanç dels actius i passius financers*

El tractament comptable de les transferències d'actius financers està condicionat per la forma en què es traspassen a tercers els riscos i beneficis associats als actius que es transfereixen:

1. Si els riscos i beneficis es traspassen substancialment a tercers – en el cas de les vendes incondicionals (que constitueixen el supòsit habitual) o de les vendes amb pacte de recompra pel seu valor raonable en la data de la recompra –, l'actiu financer transferit es donarà de baixa del balanç. La diferència entre la contraprestació rebuda neta dels costos de transacció atribuïbles, considerant qualsevol nou actiu obtingut menys qualsevol passiu assumit, i el valor en llibres de l'actiu financer, determinarà així el guany o pèrdua sorgida en donar de baixa aquest actiu.

   Es donaran de baixa els actius en què concorri un deteriorament notori i irrecuperable després de la seva inversió a càrrec del compte de pèrdues i guanys.

2. Si es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit – cas de les vendes d'actius financers amb pacte de recompra per un preu fix o pel preu de venda més un interès, dels contractes de préstec de valors en els quals el prestatari té l'obligació de retornar els mateixos o similars actius o altres casos anàlegs –, l'actiu financer transferit no es donarà de baixa del balanç i continuarà valorant-se amb els mateixos criteris utilitzats abans de la transferència. Per contra, es reconeixerà comptablement un passiu financer associat, per un import igual al de la contraprestació rebuda, que es valorarà posteriorment al seu cost amortitzat.

   Tampoc es donaran de baixa els actius financers cedits en el marc d'un acord de garantia financera, tret que s'incompleixin els termes del contracte i es perdi el dret a recuperar els actius en garantia, en aquest cas es donaran de baixa. El valor dels actius prestats o cedits en garantia es reconeixeran, si s'escau, en els epígrafs "Valors rebuts en garantia per la IIC" o "Valors aportats com a garantia per la IIC", respectivament, en comptes d'ordre del balanç.

3. Si ni es transfereixen ni es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit, aquest es donarà de baixa quan no s'hagi retingut el seu control.

D'acord amb tot això, els actius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit els fluxos d'efectiu que generen o quan s'han transferit substancialment a tercers els riscos i beneficis que porten implícits. De manera similar, els passius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit les obligacions que generen o quan s'adquireixen.

d) *Comptabilització d'operacions*

i. Compravenda de valors al comptat

Quan hi ha operacions amb derivats i instruments de patrimoni, es comptabilitzen el dia de contractació, mentre que les operacions de valors representatius de deute i operacions del mercat de divisa, es comptabilitzen el dia de liquidació. Les compres s'endeuten a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres" interior o exterior, segons correspongui, de l'actiu del balanç, segons la seva naturalesa i el resultat de les operacions de venda es registra a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions de la cartera interior (o exterior)" del compte de pèrdues i guanys.

No obstant això, en el cas de compravenda d'institucions d'inversió col·lectiva, s'entén com a dia d'execució el de confirmació de l'operació, encara que es desconegui el nombre de participacions o accions a assignar. L'operació no es valorarà fins que aquestes no s'adjudiquin. Els imports lliurats abans de la data d'execució es comptabilitzen, si s'escau, a l'epígraf "Deutors" del balanç.

ii. Compravenda de valors a termini

Quan hi ha compravendes de valors a termini es registren en el moment de la contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs "Compromisos per operacions llargues de derivats" o "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal comprom ès.

En els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultat per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no a l'exercici, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior i de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

iii. Adquisició temporal d'actius

Quan hi ha adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió, es registren a l'epígraf “Valors representatius de deute” de la cartera interior o exterior del balanç, independentment de quins siguin els instruments subjacents als quals faci referència.

Les diferències de valor raonable que sorgeixin en les adquisicions temporals d'actius, s'imputen al compte de pèrdues i guanys, si s’escau, a l'epígraf “Variació del valor raonable en instruments financers– Per operacions de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contractes de futurs, opcions i warrants i altres derivats

Quan hi ha operacions de contractes de futurs, opcions i/o warrants es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

Les primes pagades (cobrades) per a l'exercici de les opcions i warrants es registren pel seu valor raonable en els epígrafs “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu (o passiu) del balanç, en la data d'execució de l'operació.

A l'epígraf “Deutors” de l'actiu del balanç es registren, addicionalment, els fons dipositats en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar operacions en aquests.

En els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de la realització o no de la liquidació de l'operació, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte de futurs presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran al compte “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” del compte de pèrdues i guanys.

En el cas d'operacions sobre valors, si l'opció és exercida, el seu valor s'incorpora a la valoració inicial o posterior de l'actiu subjacent adquirit o venut, i resten excloses les operacions que es liquidin per diferències.

v. Garanties aportades al Fons

Quan hi ha valors aportats en garantia al Fons diferents d'efectiu, el seu valor raonable es registra a l'epígraf “Valors rebuts en garantia per la IIC” dels comptes d'ordre. En el cas de venda dels valors aportats en garantia, es reconeix un passiu financer pel valor raonable de la seva obligació de retornar-los. Quan hi ha efectiu rebut en garantia, es registra a l'epígraf “Tresoreria” del balanç.

e) Periodificacions (actiu i passiu)

En el cas que existeixin, corresponen, fonamentalment, a despeses i ingressos liquidats per anticipat que es meritaran al següent exercici. No inclou els interessos meritats de cartera, que es recullen a l'epígraf “Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió” del balanç.

f) *Instruments de patrimoni propi*

Els instruments de patrimoni propi del Fons són les participacions en què es troba dividit el seu patrimoni. Es registren a l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

Les participacions del Fons es valoren, a l'efecte de la seva subscripció i reemborsament, en funció del valor liquidatiu del dia de la seva sol·licitud. Aquest valor liquidatiu es calcula d'acord amb els criteris establerts a la Circular 6/2008, de 26 de novembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Els imports corresponents a aquestes subscripcions i reemborsaments s'abonen i carreguen, respectivament, a l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

El resultat de l'exercici del Fons, sigui benefici o pèrdua, i que no es distribueixi en dividends (en cas de beneficis), s'imputa al saldo de l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

g) *Reconeixement d'ingressos i despeses*

Tot seguit es resumeixen els criteris més significatius utilitzats, si s'escau, pel Fons, per al reconeixement dels seus ingressos i despeses:

i. Ingressos per interessos i dividends

Els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat al moment de l'adquisició es reconeixen, si s'escau, comptablement en funció del seu període de meritació, per aplicació del mètode del tipus d'interès efectiu, a excepció dels interessos corresponents a inversions moroses, dubtoses o en litigi, que es registren en el moment efectiu del cobrament. La periodificació dels interessos provinents de la cartera d'actius financers es registra en l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. La contrapartida d'aquest compte es registra en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys.

Els dividends percebuts d'altres societats es reconeixen, si s'escau, com a ingrés en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys, en el moment en què neix el dret a percebre'ls pel Fons.

ii. Comissions i conceptes assimilats

Els ingressos generats a favor del Fons com a conseqüència de l'aplicació als inversors, si s'escau, de comissions de subscripció i reemborsament es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments" del compte de pèrdues i guanys.

Els ingressos que rep el Fons com a conseqüència de la retrocessió de comissions prèviament suportades, de manera directa o indirecta, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions retrocedides a la IIC" del compte de pèrdues i guanys.

Les comissions de gestió, de dipòsit, com també altres despeses de gestió necessàries per al desenvolupament del Fons es registren, segons la seva naturalesa, a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Els costos directament atribuïbles a l'operativa amb derivats, com ara corretatges i comissions pagades a intermediaris, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys.

iii. Variació del valor raonable en instruments financers

El benefici o pèrdua derivat d'operacions del valor raonable dels actius i passius financers, realitzat o no realitzat, produït a l'exercici, es registra als epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" i "Variació del valor raonable en instruments financers", segons correspongui, del compte de pèrdues i guanys del Fons (vegeu els apartats 3.b.i, 3.b.ii i 3.i). No obstant això, per raons de simplicitat

operativa, el Fons registra les variacions de valor raonable procedents d'actius alienats produïdes des de la data d'adquisició, encara que aquesta sigui anterior a l'inici de cada exercici, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" amb contrapartida a l'epígraf "Variació del valor raonable a instruments financers" del compte de pèrdues i guanys, sense que aquest tractament tingui cap mena d'efecte sobre el patrimoni ni sobre el resultat del Fons a 31 de desembre de 2012.

iv. Ingressos i despeses no financers

Es reconeixen comptablement d'acord amb el criteri de meritació.

h) Impost sobre beneficis

L'impost sobre beneficis es considera com una despesa a reconèixer en el compte de pèrdues i guanys, i està constituït per la despesa o ingrés per l'impost corrent i la despesa o ingrés per l'impost diferit.

L'impost corrent es correspon amb la quantitat que satisfà el Fons com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre beneficis, considerant, si s'escau, les deduccions i el dret a compensar les pèrdues fiscals, i no tenint en compte les retencions i els pagaments a compte.

La despesa o ingrés per impost diferit, en el cas que n'hi hagi, es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, que sorgeixen de les diferències temporànies originades per la diferent valoració, comptable i fiscal, dels elements patrimonials. Les diferències temporànies imposables donen lloc a passius per impost diferit, mentre que les diferències temporànies deduïbles i els crèdits per deduccions i avantatges fiscals, que restin pendents d'aplicar fiscalment, donen lloc a actius per impost diferit.

En el cas que hi hagi drets a compensar en exercicis posteriors per pèrdues fiscals, aquests no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixeran mitjançant la compensació de la despesa per impost quan el Fons generi resultats positius. Les pèrdues fiscals que poden compensar-se, si s'escau, es registren en el compte "Pèrdues fiscals a compensar" dels comptes d'ordre del Fons.

No obstant això, la societat gestora del Fons, amb l'objectiu de no provocar cap perjudici als partícips del Fons, va decidir garantir el crèdit fiscal de les bases imposables negatives que es trobaven activades, d'acord al permès per l'anterior normativa comptable, (corresponents a les pèrdues de l'exercici 2001 i anteriors), motiu pel qual el Fons manté registrat en l'epígraf "Deutors" de l'actiu del balanç adjunt, un compte a cobrar amb la societat gestora per 2.056 milers d'euros (2.181 milers d'euros al 31 de desembre de 2011).

Quan hi ha passius per impost diferit es reconeixen sempre. La quantificació d'aquests passius es realitza considerant els tipus de gravamen esperats en el moment de la seva reversió. En el cas de modificacions en les normes tributàries, es produiran els corresponents ajustos de valoració.

i) Transaccions en moneda estrangera

La moneda funcional del Fons és l'euro. Conseqüentment, tots els saldos i transaccions denominats en monedes diferents a l'euro es consideren denominats en "moneda estrangera".

Quan hi ha transaccions denominades en moneda estrangera es converteixen a euros utilitzant els tipus de canvi de comptat de la data de la transacció, entenent com a tipus de canvi de comptat el més representatiu del mercat de referència a la data o, si no n'hi ha, de l'últim dia hàbil anterior a aquesta data.

Les diferències de canvi que es produeixen en convertir els saldos denominats en moneda estrangera a la moneda funcional es registren, en el cas de partides monetàries que són tresoreria, dèbits i crèdits, pel seu import net, a l'epígraf "Diferències de canvi", del compte de pèrdues i guanys; per a la resta de partides monetàries i les partides no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es portaran conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració (vegeu la Nota 3.g.iii).

j) Operacions vinculades

La societat gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i els articles 138 i 139 del Reial Decret 1.082/2012. Per això, la societat gestora disposa d'una

política per escrit en matèria de conflictes d'interès que vetlla per la independència en l'execució de les diferents funcions dins de la societat gestora, així com l'existència d'un registre regularment actualitzat de les operacions i activitats exercides per les societats gestores o en el seu nom on hi hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interès. Addicionalment la societat gestora ha de disposar d'un procediment intern formal per assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat. Segons el que estableix la normativa vigent, els informes periòdics registrats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors inclouen, si s'escau, informació sobre les operacions vinculades realitzades, fonamentalment, comissions per liquidació i intermediació, comissions retrocedides amb origen a les institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al grup de la societat gestora del Fons, l'import dels dipòsits i adquisicions temporals d'actius mantinguts amb el dipositari i l'import efectiu per compres i vendes realitzat en actius emesos, col·locats o assegurats pel Grup de la societat gestora.

4. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2012 sense considerar, si s'escau, el saldo de l'epígraf "Dipòsits en EECC", "Derivats" i "Interessos de la cartera d'inversió" s'inclou com Annex, el qual forma part integrant d'aquesta nota.

Addicionalment, a 31 de desembre de 2012, el Fons mantenia les següents posicions en els comptes de compromís:

	Euros
Compromisos per operacions llargues de derivats	
Futurs comprats	14.196.000,37
Total	**14.196.000,37**

A 31 de desembre de 2012, la totalitat de les posicions en comptes de compromís mantingudes pel Fons tenien un venciment inferior a l'any.

Així mateix, el Fons té registrat a 31 de desembre de 2012 en l'epígraf "Actiu corrent – Cartera d'inversions financeres – Cartera interior i exterior - Derivats" de l'actiu del balanç posicions per import de 49 milers d'euros, de les quals 10 milers es troben denominades en moneda no euro.

En l'epígraf "Deutors" del balanç a 31 de desembre de 2012 es recullen 1.245 milers d'euros (1.495 milers d'euros a 31 de desembre de 2011) dipositats en concepte de garantia als mercats de derivats, necessària per poder realitzar operacions en els mateixos.

Els valors i actius que integren la cartera del Fons que són susceptibles d'estar dipositats, ho estan a Cecabank, S.A. o en tràmit de dipòsit en aquesta entitat (vegeu les Notes 1 i 7). Els valors mobiliaris i la resta d'actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap tipus, excepte per servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.

Gestió del risc:

La gestió dels riscos financers que duu a terme la societat gestora del Fons està dirigida a l'establiment de mecanismes necessaris per controlar l'exposició a les variacions en els tipus d'interès i tipus de canvi, així com als riscos de crèdit i liquiditat. En aquest sentit, el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, estableix una sèrie de coeficients normatius que limiten aquesta exposició i el control de la qual es realitza per la societat gestora. A continuació s'indiquen els principals coeficients normatius als quals està subjecte el Fons:

- Límits a la inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva:

  La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, no podrà superar el 20% del patrimoni, excepte en les IIC en què la seva política d'inversió es basa en la inversió en un únic fons. Així mateix, la inversió total en IIC esmentades en l'article 48.1.d) del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, no podrà superar el 30% del patrimoni del Fons.

- Límit general a la inversió en valors cotitzats:

  La inversió en els actius i instruments financers emesos per un mateix emissor no podrà superar el 5% del patrimoni del Fons. Aquest límit quedarà ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en els quals superi el 5% no excedeixi del 40% del patrimoni del Fons. Pot quedar ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Quan es desitgi superar el límit del 35%, en el fullet i en tota publicació de promoció del Fons haurà de fer-se constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'especificaran els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni. Perquè el Fons pugui invertir fins al 100% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per un ens dels assenyalats en l'article 50.2.b) del Reial Decret 1.082/2012, serà necessari que es diversifiqui, almenys, en sis emissions diferents i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30% de l'actiu del Fons. Quedarà ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit l'import del qual estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no podrà superar el 80% del patrimoni del Fons.

  A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límit general a la inversió en derivats:

  L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no podrà superar el patrimoni net del Fons. Per exposició total al risc, s'entendrà qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouran les vendes al descobert.

  Les primes pagades per la compra d'opcions, bé siguin contractades aïlladament, bé incorporades en operacions estructurades, no podran superar en cap cas el 10% del patrimoni del Fons.

  L'exposició al risc de contrapart en derivats OTC es limita al 5% del patrimoni amb caràcter general i al 10% del patrimoni si la contrapart és una entitat de crèdit amb certes limitacions.

  Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, obligacions emeses per entitats de crèdit l'import dels quals estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i interessos i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat, no podran superar el 35% del patrimoni del Fons.

  Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, actius i instruments financers i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat no podran superar el 20% de patrimoni del Fons.

  A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor

- Coeficient de liquiditat:

  El Fons haurà de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del 3% del seu patrimoni calculat sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni del Fons.

- Obligacions davant de tercers:

El Fons podrà endeutar-se fins al límit conjunt del 10% del seu patrimoni per a resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per a un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors. No es tindran en compte, a aquests efectes, els dèbits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

Els coeficients legals anteriors mitiguen els riscos següents als quals s'exposa el Fons que, en tot cas, són objecte de seguiment específic per la societat gestora:

Risc de crèdit

El risc de crèdit representa les pèrdues que patiria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquest. L'esmentat risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.

Risc de liquiditat

En el cas que el Fons inverteix en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per això, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reembolsaments dels partícips.

Per això, existeixen marcs o universos de valors autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a fitar o limitar la gestió orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que es consideren acceptables. Depenent de la tipologia d'actius, s'exigeixen criteris mínims de capitalització, criteris geogràfics, de liquiditat, criteris qualitatius de qualitat creditícia, etc.

Addicionalment, s'efectuen altres dos tipus d'anàlisis en aquest sentit:

- Un enfocat al partícip, pel qual es mesura el grau de concentració dels mateixos en l'estructura patrimonial de cada IIC així com el patró de comportament de les subscripcions i reembolsaments. D'aquest anàlisi es pretén estimar què fons poden experimentar problemes de liquiditat com a conseqüències de retirades de diners superiors a la liquiditat disponible.

- L'altra anàlisi està enfocat a la cartera de la IIC, en concret a l'existència de valors il·líquids en les mateixes i a l'impacte que aquests actius tindrien en el VaR global de la IIC. La conseqüència de tenir actius il·líquids en cartera, és un impacte negatiu major davant la necessitat d'haver de tancar la posició i davant la impossibilitat de fer-ho d'una manera immediata, si no que es necessita un període major incrementant la probabilitat o quantia de les pèrdues.

Risc de mercat

El risc de mercat representa la pèrdua en les posicions de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:

- Risc de tipus d'interès: la inversió en actius de renda fixa comporta un risc associat a la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.

- Risc d'spread: un altre dels factors que influeix en el preu d'un bo, a part del risc sistemàtic esmentat anteriorment, és el risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes d'spread

sobre la corba de valoració. Per al seu càlcul s'empra Risk Manager (un altre aplicatiu de riscos de la societat gestora) pel qual s'obté el Spread VaR a través de la metodologia definida com “cds spread curve model”. Per a l'aplicació d'aquest model és necessari assignar per a cadascun dels bons i de manera individualitzada la seva respectiva corba CDS. De no existir una corba específica per a un bo en concret, se li assigna una corba genèrica sectorial, d'igual qualitat creditícia i que millor reflecteixi el comportament real de l'actiu. Igualment per a cada bo se li assigna una corba de valoració. Una vegada assignades les corbes, es carreguen totes les posicions en Risk Manager, del com s'obté un informe en el qual se segreguen els riscos anteriors.

El risc total de la renda fixa s'obté tenint en compte aquests dos factors anteriors.

- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc per les fluctuacions dels tipus de canvi.

- Risc de preu d'accions o índexs borsaris: la inversió en instruments de patrimoni comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si s’escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevists d'índole polític que poden afectar al valor de les inversions, fent-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica emprant la metodologia VaR. Aquests càlculs es fan diàriament emprant la metodologia paramètrica amb els següents criteris:

- Nivell de Confiança: 99%.

- Decay Factor: (lambda = 0.96).

- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat es segrega per factors de risc (Renda Variable, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi).

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fullet informatiu, segons l'establert en la normativa aplicable.

5. Tresoreria

A 31 de desembre de 2012, la composició del saldo d’aquest capítol del balanç és la següent:

	Euros
Comptes en el dipositari:	
Cecabank, S.A. (comptes en euros)	2.209.262,45
Cecabank, S.A. (comptes en divisa)	4.220.200,63
	6.429.463,08
Altres comptes de tresoreria:	
Altres comptes de tresoreria en euros	3.747.376,44
Altres comptes de tresoreria en divisa	48,49
	3.747.424,93
	10.176.888,01

Els saldos positius dels principals comptes corrents mantinguts pel Fons han meritat a l'exercici 2012 un tipus d'interès anual de mercat.

6. Partícips

A 31 de desembre de 2012 i 2011, el patrimoni del Fons estava formalitzat per tres classes de participacions, representades per certificats nominatius, sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni (vegeu Nota 1).

A 31 de desembre de 2012 i 2011, el càlcul del valor de cada participació s'ha efectuat de la següent manera:

Classes de participacions (*)	2012		
	Classe Estándar	Classe Plus	Classe Premium
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	**57.343.676,02**	**6.152.354,13**	**7.335.781,93**
Valor liquidatiu de la participació	4,64479	6,70735	6,74985
Nre. Participacions	12.345.808	917.256	1.086.806
Nre. Partícips	10.540	59	4

(*)Vegeu Nota 1

Classes de participacions (*)	2011		
	Classe Estándar	Classe Plus	Classe Premium
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	**58.419.467,28**	**2.774.443,87**	**15.491.534,14**
Valor liquidatiu de la participació	3,90013	5,59033	5,60070
Nre. Participacions	14.978.864	496.293	2.765.999
Nre. Partícips	11.705	35	5

(*)Vegeu Nota 1

Conforme a la normativa aplicable, el nombre mínim de partícips dels Fons d'Inversió no ha de ser inferior a 100, en aquest cas gaudiran del termini d'un any per dur a terme la reconstitució permanent del nombre mínim de partícips.

7. Altres despeses d'explotació

Segons s'indica en la Nota 1, la direcció i gestió del Fons estan encomanades a la seva societat gestora. Per aquest servei, durant l'exercici 2012 i des del 29 de juliol de 2011 el Fons ha meritat una comissió del 2,20%, de l'1,50% i de l'1,10% anual calculada sobre el patrimonio diari del Fons i que se satisfà mensualment, per a les classes de participacions Estándar, Plus i Premium, respectivament. Des de l'1 de gener de 2011 i fins el 28 de juliol de 2011, la comissió ascendia al 2,20%.

L'entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 1) ha percebut una comissió del 0,20%, del 0,15% y del 0,10% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons durant l'exercici 2012 i des del 29 de juliol de 2011, que se satisfà mensualment, per a les classes de participacions Estándar, Plus y Premium, respectivament. Des de l'1 de gener de 2011 i fins el 28 de juliol de 2012, la comissió ascendia al 0,20%.

El percentatge directe o indirectament aplicat en concepte de comissió de gestió i dipòsit sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup "la Caixa", no supera els límits màxims legals establerts. Addicionalment, el nivell màxim de comissions de gestió i dipòsit que suporta, sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats no pertanyents al Grup "la Caixa", no supera els límits establerts a aquest efecte en el seu Fullet.

Els imports pendents de pagament per tots dos conceptes, al 31 desembre de 2012 i 2011, s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Creditors" del balanç.

L'Ordre EHA/596/2008, de 5 de març, que desenvolupa el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, pel qual es reglamenta la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, té per objecte la concreció i desenvolupament de les funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració de les entitats dipositàries de les Institucions d'Inversió Col·lectiva. Les principals funcions són:

1. Comprovar que les operacions realitzades ho han estat en règim de mercat.

2. Comprovar que les operacions realitzades han respectat els coeficients i criteris d'inversió establerts a la normativa vigent.

3. Supervisar els criteris, fórmules i procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions del Fons.

4. Contrastar amb caràcter previ a la remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació pública periòdica del Fons.

5. Verificar que els procediments de comercialització establerts per la societat gestora del Fons compleixen la normativa aplicable.

6. Custòdia de tots els valors mobiliaris i la resta d'actius financers que integren el patrimoni del Fons, bé directament o a través d'una entitat participant, conservant en tot cas la responsabilitat derivada de la realització d'aquesta funció.

7. Comprovar que les liquidacions de valors i d'efectiu siguin rebudes en el termini que determinen les regles de liquidació que regeixin els corresponents mercats.

8. Assegurar que les subscripcions i reemborsaments compleixen els procediments establerts en el Fullet del Fons com també en la legislació vigent.

Inclosos en el saldo de l'epígraf "Altres despeses d'explotació – Altres" del compte de pèrdues i guanys, es recullen els honoraris relatius a serveis d'auditoria de comptes anuals del Fons, per un import de 6 milers d'euros (6 milers d'euros en l'exercici 2011).

A 31 de desembre de 2012 i 2011, el Fons no tenia cap import significatiu pendent de pagament a proveïdors en operacions comercials que a les esmentades dates acumulés un ajornament superior al termini legal de pagament. Així mateix, els pagaments significatius realitzats en l'exercici 2012 a aquests proveïdors s'han realitzat dins dels límits legals d'ajornament.

8. Situació fiscal

El Fons té oberts a inspecció per part de les autoritats fiscals la totalitat dels impostos corresponents a les operacions efectuades en els exercicis 2008 i següents.

A 31 de desembre de 2012 i 2011, en l'epígraf "Deutors" del balanç es recullen saldos deutors amb l'Administració Pública en concepte de retencions i/o altres saldos pendents de devolució de l'impost sobre beneficis d'exercicis anteriors per import de 488 i 220 milers d'euros, respectivament.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable abans de compensació de bases imposables negatives, si s'escau. El tipus de gravamen a l'efecte de l'impost sobre beneficis és de l'1% (Reial Decret Legislatiu 4/2004, de 5 de març).

Quan es generen resultats positius, el Fons registra en l'epígraf "Impost sobre beneficis" del compte de pèrdues i guanys una despesa en concepte d'impost sobre beneficis net, si s'escau, de l'efecte de la compensació de les pèrdues fiscals. No es generen ingressos per impost sobre beneficis en el cas que el Fondo obtingui resultats negatius (vegeu Nota 3-h).

El Reial Decret-Llei 9/2011, de 19 d'agost, va introduir una sèrie de modificacions tributàries amb efectes per als períodes impositius que s'hagin iniciat l'1 de gener de 2012. En concret, en el cas d'existir bases imposables

negatives, s'amplia el termini per compensar aquestes pèrdues fiscals amb els beneficis futurs de quinze a divuit exercicis, en determinades condicions.

Els Administradors de la societat gestora no esperen que, en cas d'inspecció del Fons, sorgeixin passius addicionals d'importància.

9. Esdeveniments posteriors al tancament

Amb posterioritat al tancament de l'exercici no s'ha produït cap fet significatiu no descrit en les notes anteriors.

Annex: Detall de la Cartera d'Inversions Financeres a 31 de desembre de 2012

FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FONS D'INVERSIÓ

Divisa	Descripció	Euros
EUR	ACCIONS|IBERDROLA	1.468.250,00
EUR	ACCIONS|REPSOL-YPF	153.104,64
EUR	ACCIONS|TECNICAS REUNID	631.530,00
EUR	DRETS|REPSOL-YPF	4.612,61
TOTAL Cartera interior- Instruments de patrimoni		**2.257.497,25**
CAD	ACCIONS|BELL ALIANT REG	580,88
CHF	ACCIONS|ZURICH FINANCIA	1.166.787,41
CHF	ACCIONS|NOVARTIS	1.805.272,25
CHF	ACCIONS|ROCHE	3.751.953,60
CHF	ACCIONS|CREDIT SUISSE	1.051.217,90
CHF	ACCIONS|ABB	765.068,35
EUR	ACCIONS|ALLIANZ	2.900.130,40
EUR	ACCIONS|TELEFONICA DEUT	3.817.070,15
EUR	ACCIONS|UPM-KYMMENE	880.500,00
EUR	ACCIONS|SANOFI	2.034.615,00
EUR	ACCIONS|AXA	129.374,85
EUR	ACCIONS|LAGARDERE	707.980,00
EUR	ACCIONS|BNP	2.697.759,75
EUR	ACCIONS|RENAULT	2.508.230,25
EUR	ACCIONS|ILIAD SA	130.050,00
EUR	ACCIONS|SUEZ ENVIRONNEM	728.720,00
GBP	ACCIONS|BHP BILLITON PL	1.958.812,48
GBP	ACCIONS|BRITISHLANDCOPL	23.285,07
GBP	ACCIONS|AVIVA	25.507,46
GBP	ACCIONS|BAEROSPACE	1.401.935,63
GBP	ACCIONS|HSBC	1.885.587,86
GBP	ACCIONS|PRUDENTIAL	1.205.965,84
GBP	ACCIONS|BP PLC	1.191.046,14
GBP	ACCIONS|ZENECA	861.189,63
GBP	ACCIONS|BT GROUP PLC	3.747.315,09
GBP	ACCIONS|BARCLAYS	2.516.655,43
GBP	ACCIONS|R DUTCH SHELL	58.003,01
EUR	ACCIONS|R DUTCH SHELL	23.091,78

Divisa	Descripció	Euros
GBP	ACCIONS|NATIONALGRID	92.977,87
GBP	ACCIONS|PENNON GROUP PL	23.168,69
GBP	ACCIONS|DRAX GROUP PLC	67.102,93
EUR	ACCIONS|ENI	1.824.830,00
EUR	ACCIONS|SNAM RETE GAS	4.213.286,00
EUR	ACCIONS|ATLANTIA SPA	3.125.987,25
GBP	ACCIONS|INFORMA PLC	1.355.089,79
EUR	ACCIONS|ARCELOR	2.160.649,47
EUR	ACCIONS|UNILEVER	19.838,48
NOK	ACCIONS|TELENOR	1.792.500,51
AUD	ACCIONS|CHORUS	1.580,66
AUD	ACCIONS|TELECOM CORP	6.100,61
TOTAL Cartera exterior- Instruments de patrimoni		**54.656.818,47**

FonCaixa Bolsa Dividendo Europa, Fons d'Inversió

Informe de Gestió
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2012

Evolució dels negocis (mercats), situació del Fons i evolució previsible

Factors econòmics determinants: En un entorn de desacceleració del creixement mundial, la crisi de finançament de la Zona Euro juntament amb les actuacions de les autoritats monetàries, han estat els elements que més han influït en les economies. L'enduriment de condicions fiscals i financeres ha incrementat el procés recessiu a Europa, amb impacte en el creixement mundial, tant en les economies desenvolupades com a emergents. Els Bancs Centrals han mantingut i intensificat les polítiques monetàries expansives.

Els mercats de renda fixa han vingut condicionats per l'entorn de creixement limitat, la crisi de finançament perifèric i l'excés de liquiditat que han propiciat les polítiques monetàries expansives dels països desenvolupats, mantenint-se les rendibilitats ofertes pel deute dels estats considerats com a refugi en zona de mínims i que fins i tot hagin arribat a oferir rendibilitats negatives. Per contra les primes de risc dels països perifèrics han arribat a zona de màxims, descomptant una alta probabilitat de trencament de la zona euro. L'anunci del BCE d'un programa de compra de bons dels països amb problemes de finançament ha permès relaxar les mateixes. Els mercats de crèdit han tingut un bon comportament durant l'exercici. El context de tipus d'interès baixos, l'excés de liquiditat i un entorn de creixement moderat a nivell mundial, juntament amb la reducció de les primes de risc ha suposat la reducció dels diferencials de crèdit i la revaloració del deute corporatiu. Els actius sense grau d'inversió (High Yield) han estat els que millor comportament han presentat.

Mercats borsaris: les borses han tingut un bon comportament durant el 2012, amb divergències geogràfiques. L'excés de liquiditat i la reflació d'actius que genera, juntament amb la relaxació de les primes de risc han estat els principals catalitzadors dels índexs borsaris. La borsa espanyola, dins dels principals mercats borsaris, ha estat l'únic que ha acabat en territori negatiu.

Ús d'instruments financers pel Fons

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons (vegeu Nota 4) està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de preu, crèdit, liquiditat i risc de fluxos de caixa d'acord als límits i coeficients establerts per la normativa vigent (Llei 35/2003, Reial Decret 1.082/2012 i Circulars corresponents emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors) així com a la política d'inversió establerta en el seu Fullet.

Esdeveniments importants produïts després del tancament de l'exercici 2012

No s'ha de ressenyar res diferent del que s'ha comentat a la Memòria.

Recerca i desenvolupament

Atès el seu objecte social, el Fons no ha desenvolupat cap activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

Adquisició d'accions pròpies

No aplicable.