

Ibercaja Bolsa Internacional, F. I.

**Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e informe de gestión del ejercicio 2015**



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Bolsa Internacional, F. I., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Bolsa Internacional, F. I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Entidad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Entidad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Bolsa Internacional, F. I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Bolsa Internacional, F. I., 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 2015. 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.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00623
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.ª
SOLAMENTE PARA EL USO DE LA CLASE 8.ª



0M5803374

IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e informe de gestión del ejercicio 2015



CLASE 8.ª



0M5803375

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	21 845 808,35	13 705 710,78
Deudores	249 695,68	134 692,56
Cartera de inversiones financieras	18 715 857,27	11 919 137,64
Cartera interior	924 434,41	510 025,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	924 434,41	510 025,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 791 422,86	11 409 111,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 791 422,86	11 404 037,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	5 073,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 880 255,40	1 651 880,58
TOTAL ACTIVO	21 845 808,35	13 705 710,78

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



CLASE 8.ª

Seguros de Vida y Pensiones



0M5803376

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	21 801 948,76	13 558 909,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 801 948,76	13 558 909,70
Capital	-	-
Partícipes	20 670 092,42	11 876 406,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	61 163,41	61 163,41
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 070 692,93	1 621 339,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	43 859,59	146 801,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 659,73	146 801,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 199,86	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21 845 808,35	13 705 710,78
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	1 706 730,61	1 996 650,23
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 706 730,61	1 996 650,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 578 035,39	18 428 324,19
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	17 135 812,48	18 206 505,41
Otros	442 222,91	221 818,78
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 284 766,00	20 424 974,42

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



0M5803377

CLASE 8.ª**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(379 054,94)	(233 988,51)
Comisión de gestión	(335 551,97)	(205 689,19)
Comisión de depositario	(37 283,52)	(22 854,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 219,45)	(5 445,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(379 054,94)	(233 988,51)
Ingresos financieros	466 946,78	290 051,94
Gastos financieros	(47 055,75)	(28 394,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	711 511,94	1 190 160,92
Por operaciones de la cartera interior	(94 995,21)	34 408,98
Por operaciones de la cartera exterior	808 987,80	1 152 693,45
Por operaciones con derivados	(2 480,65)	3 058,49
Otros	-	-
Diferencias de cambio	49 985,90	25 034,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	268 359,00	378 475,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8 711,48)	(10 291,05)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	90 075,68	223 091,80
Resultados por operaciones con derivados	186 994,80	165 674,58
Otros	-	-
Resultado financiero	1 449 747,87	1 855 328,40
Resultado antes de impuestos	1 070 692,93	1 621 339,89
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 070 692,93	1 621 339,89

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

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		1 070 692,93
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Total de ingresos y gastos reconocidos		1 070 692,93

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	11 876 406,40	61 163,41	-	1 621 339,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 876 406,40	61 163,41	-	1 621 339,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 070 692,93
Aplicación del resultado del ejercicio	1 621 339,89	-	-	(1 621 339,89)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	10 988 300,71	-	-	-
Reembolsos	(3 815 954,58)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20 670 092,42	61 163,41	-	1 070 692,93
				21 801 948,76

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



CLASE 8.^a



OM5803378

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 621 339,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos (*)	1 621 339,89

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	9 273 104,60	61 163,41	-	1 895 065,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 273 104,60	61 163,41	-	1 895 065,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 621 339,89
Aplicación del resultado del ejercicio	1 895 065,45	-	-	(1 895 065,45)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	3 437 498,33	-	-	-
Reembolsos	(2 729 261,98)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	11 876 406,40	61 163,41	-	1 621 339,89
				13 558 909,70

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



CLASE 8.ª



OM5803379



CLASE 8.^a
Depositos y préstamos



0M5803380

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 16 de julio de 1997. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de agosto de 1997 con el número 1.126, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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.).



CLASE 8.ª



0M5803381

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.



CLASE 8.^a



0M5803382

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,80%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas antes de un mes desde la suscripción, del 1% para aquellas efectuadas entre uno y seis meses desde la suscripción y del 0% para las efectuadas con posterioridad. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C, S.A. no están sujetos a reembolsos.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión fue del 1,795%, la cual se empezó a aplicar a partir del 22 de diciembre de 2015.
- 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 2015, la comisión de depositaria fue del 0,20%, la cual se empezó a aplicar a partir del 22 de diciembre de 2015.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.



CLASE 8.ª



0M5803383

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5803384

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en 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.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8ª



0M5803385

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.ª



0M5803386

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.ª



0M5803387

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



CLASE 8.ª



0M5803388

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

e) Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Al 31 de diciembre de 2015 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2014.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

g) Operaciones de futuros financieros

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



CLASE 8.ª



0M5803389

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

h) Compra-venta de divisas a plazo

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de compra venta de divisas a plazo.

i) Compra-venta de divisas al contado

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.



OM5803390

CLASE 8.^a

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.



CLASE 8.^a



0M5803391

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	147 558,84	79 720,39
Administraciones Públicas deudoras	75 546,85	51 999,24
Dividendos pendientes de liquidar	26 589,85	2 822,93
Otros	0,14	150
	<u>249 695,68</u>	<u>134 692,56</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 75.546,85 euros y 51.999,24 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5803392

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	-	121 686,34
Otros	41 659,73	25 114,74
	41 659,73	146 801,08

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	924 434,41	510 025,80
Instrumentos de patrimonio	924 434,41	510 025,80
Cartera exterior	17 791 422,86	11 409 111,84
Instrumentos de patrimonio	17 791 422,86	11 404 037,99
Derivados	-	5 073,85
	18 715 857,27	11 919 137,64

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.ª



0M5803393

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	2 829 564,72	1 712 670,96
Otras cuentas de tesorería	50 690,68	(60 790,38)
	2 880 255,40	1 651 880,58

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. ha estado remunerada a un tipo de interés del 0,30% durante el 2015 y osciló entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros ha estado remunerada a un tipo de interés del 0,05% hasta el 31 de octubre de 2015, fecha en la pasó a ser del 0,01%. Durante 2014, el tipo de interés osciló entre el 0,05% y el 0,25%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



OM5803394

CLASE 8.ª**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	21 795 839,92	13 558 909,70
Número de participaciones emitidas	2 271 324,54	1 508 810,49
Valor liquidativo por participación	9,60	8,99
Número de partícipes	1 238	1 093

Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	6 108,84	-
Número de participaciones emitidas	636,59	-
Valor liquidativo por participación	9,60	-
Número de partícipes	1	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.ª
CÓDIGO DE BARRAS



OM5803395

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	17 135 812,48	18 206 505,41
Otros	442 222,91	221 818,78
	17 578 035,39	18 428 324,19

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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 sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 17.135.812,48 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2015.

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.



CLASE 8.ª



0M5803396

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5803397

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	45 231,72	-	79 065,05	33 833,33	ES0144580Y14
ACCIONES B.POPULAR	EUR	101 796,57	-	91 290,00	(10 506,57)	ES0113790226
ACCIONES REPSOL SA	EUR	191 801,49	-	150 322,48	(41 479,01)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	228 466,83	-	194 720,88	(33 745,95)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	161 724,73	-	134 652,44	(27 072,29)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	129 225,03	-	111 153,07	(18 071,96)	ES0113211835
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	99 758,86	-	156 412,50	56 653,64	ES0118900010
DERECHOS REPSOL SA	EUR	6 920,03	-	6 817,99	(102,04)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		964 924,26		924 434,41	(40 489,85)	
TOTAL Cartera Interior		964 924,26		924 434,41	(40 489,85)	

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5803398

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES JPM CHASE	USD	135 423,31	-	237 211,68	101 788,37	US46625H1005
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	-	-	429 998,16	429 998,16	US02079K3059
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	89 558,63	-	678 721,44	589 162,81	US0378331005
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	113 621,98	-	98 028,74	(15 593,25)	US03076C1062
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	122 628,16	-	95 032,98	(27 595,18)	GB00B03MLX29
ACCIONES CENTRICA	GBP	86 336,11	-	74 927,69	(11 408,42)	GB00B033F229
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	115 890,16	-	152 160,00	36 269,84	IT0003497176
ACCIONES ANTHEM INC	USD	24 522,90	-	64 222,55	39 699,65	US0367521038
ACCIONES CONOCO	USD	117 498,32	-	86 016,95	(31 481,37)	US20825C1045
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	128 389,57	-	109 552,32	(18 837,25)	US1491231015
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	78 213,95	-	46 389,09	(31 824,86)	US5658491064
ACCIONES PRUFIN	USD	78 774,73	-	74 980,79	(3 783,94)	US7443201022
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	114 264,12	-	108 800,00	(5 464,12)	FR0000045072
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	285 603,46	-	266 754,44	(18 849,02)	GB0005405286
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	98 724,40	-	86 896,47	(11 827,93)	JP3902900004
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	62 088,87	-	53 600,00	(8 488,87)	PTGAL0AM0009
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	135 053,02	-	130 368,14	(4 684,88)	GB0009252882
ACCIONES ATOS SE	EUR	57 190,71	-	79 076,45	21 885,74	FR0000051732
ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	69 787,60	-	62 278,92	(7 508,68)	US6745991058
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	106 221,74	-	117 344,00	11 122,26	IT0000072618
ACCIONES METLIFE	USD	72 495,05	-	133 225,87	60 730,82	US59156R1086
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	271 042,74	-	257 000,74	(14 042,00)	AN6086571086
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	134 143,57	-	87 626,49	(46 517,08)	GB0000566504
ACCIONES HP INC COM STK	USD	74 972,14	-	54 532,06	(20 440,08)	US40434L1052
ACCIONES ORACLE CORP	USD	188 630,39	-	235 547,16	46 916,77	US68389X1054
ACCIONES BG	GBP	225 687,61	-	213 776,08	(11 911,53)	GB0008762899
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	94 665,56	-	108 520,63	13 855,07	US0605051046
ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	51 905,84	-	70 007,37	18 101,53	US42824C1099
ACCIONES PETROBRAS	USD	94 286,18	-	19 804,72	(74 481,46)	US71654V4086
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	170 115,31	-	203 996,09	33 880,78	GB0006731235
ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	1 674,83	-	2 475,64	800,81	US69343T1079
ACCIONES HARLEY DAVIDSON	USD	78 941,42	-	62 716,47	(16 224,95)	US4128221086
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	136 035,12	-	154 759,58	18 724,46	US88160R1014
ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	119 449,66	-	83 898,31	(35 551,35)	US0376123065
ACCIONES DICK S SPORTING	USD	62 222,69	-	48 843,96	(13 378,73)	US2533931026
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	73 468,85	-	55 959,84	(17 509,01)	US74762E1029
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	7 951,55	-	86,59	(7 864,96)	GB00BMTS0J78
ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	116 246,77	-	116 801,77	555,00	US80283M1018
ACCIONES YELP INC	USD	81 496,05	-	39 793,66	(21 702,39)	US9856171054
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	363 308,51	-	630 535,89	267 226,38	US02079K1079
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	309 423,94	-	332 477,27	23 053,33	GB00BH4HKS39

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA



0M5803399

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NOBLE CORP	USD	58 824,46	-	29 154,38	(29 670,08)	GB00BFG3KF26
ACCIONES ARKEMA	EUR	80 505,08	-	75 957,84	(4 547,24)	FR0010313833
ACCIONES COACH INC	USD	56 320,72	-	45 223,84	(11 096,88)	US1897541041
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	98 344,99	-	60 388,00	(38 956,99)	LU0323134006
ACCIONES ABBVIE INC	USD	70 155,67	-	163 706,71	93 551,04	US00287Y1091
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	47 015,37	-	70 490,05	23 474,68	US1011211018
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	104 495,39	-	80 410,19	(24 085,20)	GB0006043169
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	116 997,37	-	286 514,37	169 517,00	US56585A1025
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	41 986,36	-	61 894,69	19 908,33	GB0002335270
ACCIONES CIT GROUP INC	USD	121 268,51	-	146 278,56	25 010,05	US1255818015
ACCIONES DEAN FOODS	USD	66 870,27	-	94 786,29	27 916,02	US2423702032
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	79 330,14	-	99 857,22	20 527,08	US4878361082
ACCIONES YUM	USD	129 471,43	-	134 579,96	5 108,53	US9884981013
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	114 754,08	-	192 520,27	77 766,19	IE00B4BNMY34
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	90 697,77	-	28 509,58	(62 188,19)	CH0048265513
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	74 612,13	-	194 123,07	119 510,94	US8816091016
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	68 373,68	-	92 630,00	24 256,32	FR0000131906
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	100 200,83	-	102 350,77	2 149,94	US09253U1088
ACCIONES BARCLAYS	GBP	362 677,57	-	153 338,68	(209 338,89)	GB0013148858
ACCIONES WAL- MART STORES	USD	155 110,82	-	127 049,56	(28 061,26)	US9311421039
ACCIONES CITIGROUP	USD	572 609,65	-	123 940,68	(448 668,97)	US1729674242
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	116 962,65	-	146 296,98	29 334,33	US7427181091
ACCIONES PFIZER	USD	222 279,66	-	356 816,51	134 536,95	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	85 792,90	-	204 421,52	118 628,62	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	146 698,34	-	244 855,38	98 157,04	US5801351017
ACCIONES KROGER CO	USD	64 416,62	-	308 253,50	243 836,88	US5010441013
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	84 427,15	-	87 796,61	3 369,46	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	230 057,41	-	258 244,29	28 186,88	US3696041033
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	71 167,38	-	270 182,39	199 015,01	US1266501006
ACCIONES BOEING CO	USD	120 801,63	-	133 189,02	12 387,39	US0870231058
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	87 595,16	-	186 159,73	98 564,57	US0028241000
ACCIONES MUNICHRE	EUR	103 543,05	-	156 867,50	53 324,45	DE0008430026
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	223 241,54	-	189 672,01	(33 569,53)	GB0007980591
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	EUR	162 944,62	-	196 260,00	33 315,38	DE0008404005
ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	46 688,69	-	32 195,19	(13 493,50)	CH0012255151
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	81 253,29	-	203 283,87	122 030,58	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	141 449,11	-	174 768,33	33 319,22	CH0038863350
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	104 896,06	-	107 660,27	2 764,21	SE0000108656
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	65 040,91	-	43 135,38	(21 905,53)	DE0005140008
ACCIONES TOTAL	EUR	286 071,81	-	296 200,17	10 128,36	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	120 099,95	-	139 365,00	19 265,05	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	125 395,17	-	110 384,30	(15 010,87)	FR0000120172

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5803400

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NOVARTIS	CHF	79 765,41	-	159 696,96	79 831,55	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	81 328,02	-	55 041,75	(26 286,27)	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	60 296,61	-	81 347,06	21 050,45	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	182 906,43	-	172 500,00	(10 406,43)	IT0003132476
ACCIONES LLOYDS	GBP	184 470,17	-	171 469,98	(13 000,19)	GB0008706128
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	98 045,01	-	40 892,38	(57 152,63)	GB0004082847
ACCIONES UNILEVER	EUR	116 616,07	-	140 367,50	23 751,43	NL0000009355
ACCIONES SANOFI SA	EUR	135 521,93	-	129 890,00	(5 631,93)	FR0000120578
ACCIONES IBM CORP	USD	144 182,65	-	202 829,77	58 647,12	US4592001014
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	457 717,42	-	643 419,31	185 701,89	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	173 458,78	-	224 125,37	50 666,59	US38141G1040
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	395 838,02	-	277 020,46	(118 817,56)	GB0007188757
ACCIONES PERSICO INC	USD	96 674,50	-	184 082,54	87 408,04	US7134481081
ACCIONES TESCO	GBP	89 144,44	-	53 913,45	(35 230,99)	GB0008847096
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	74 570,55	-	125 069,09	50 498,54	US17275R1023
ACCIONES BMW	EUR	103 771,51	-	117 156,00	13 384,49	DE0005190003
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	275 330,76	-	253 800,00	(21 530,76)	IT0000062072
ACCIONES DANONE	EUR	141 075,91	-	171 892,80	30 816,89	FR0000120644
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	93 508,02	-	144 148,40	50 640,38	US0258161092
ACCIONES AHOLD	EUR	90 535,49	-	116 850,00	26 314,51	NL0010672325
ACCIONES DIAGEO	GBP	48 061,20	-	50 364,88	2 303,68	GB0002374006
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	107 502,98	-	190 401,62	82 898,63	US4581401001
ACCIONES VERIZON	USD	120 596,39	-	171 409,10	50 812,71	US92343V1044
ACCIONES AT&T INC	USD	99 819,79	-	126 787,03	26 967,24	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	51 481,48	-	65 760,87	14 279,39	US26441C2044
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	130 144,49	-	142 243,13	12 098,64	NL0000009082
ACCIONES AXA SA	EUR	76 410,85	-	151 360,00	74 969,15	FR0000120628
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	122 121,80	-	167 860,17	45 738,37	US58833Y1055
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	182 987,64	-	154 050,00	(28 937,64)	IT0004781412
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56 261,49	-	39 570,00	(16 691,49)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	50 483,57	-	63 855,00	13 371,43	FR00000130809
ACCIONES COCA COLA	USD	240 207,29	-	344 281,50	104 074,21	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	178 612,00	-	188 749,08	10 137,08	US2546871060
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	134 639,01	-	188 028,00	53 388,99	FR00000131104
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	134 706,26	-	107 000,00	(27 706,26)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 858 193,77	-	17 791 422,86	2 933 229,09	
TOTAL Cartera Exterior		14 858 193,77	-	17 791 422,86	2 933 229,09	

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5803401

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	255 600,00	257 000,00	18/03/2016
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	661 700,00	656 400,00	18/03/2016
FUTURO Stoxx Europe600 50	EUR	419 980,00	420 535,00	18/03/2016
FUTURO Nikkei 225 500	JPY	369 450,61	360 988,70	11/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 706 730,61	1 694 923,70	
TOTALES		1 706 730,61	1 694 923,70	

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)**



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	43 713,80	-	89 949,39	46 235,59	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	57 070,39	-	50 583,43	(6 486,96)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	78 348,54	-	71 520,00	(6 828,54)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	74 734,79	-	89 492,83	14 758,04	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	129 235,40	-	126 355,15	(2 880,25)	ES0113211835
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	49 367,91	-	82 125,00	32 757,09	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		432 470,83	-	510 025,80	77 554,97	
TOTAL Cartera Interior		432 470,83	-	510 025,80	77 554,97	



OM5803402

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5803403

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	48 059,66	-	48 440,00	380,34	IT0000072618
ACCIONES GOOGLE	USD	-	-	263 180,69	263 180,69	US38259P5089
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	89 558,63	-	638 667,55	549 108,92	US0378331005
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	122 628,16	-	124 608,30	1 980,14	GB00B03MLX29
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	39 389,70	-	25 005,00	(14 384,70)	PTJMT0AE0001
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	60 314,02	-	69 350,00	9 035,98	IT0003497176
ACCIONES ANTHEM INC	USD	24 522,90	-	51 938,34	27 415,44	US0367521038
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	78 213,95	-	93 536,12	15 322,17	US6658491064
ACCIONES PETROBRAS	USD	94 286,18	-	30 170,28	(64 115,90)	US71654V4086
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	98 724,40	-	68 788,82	(29 935,58)	JP3902900004
ACCIONES JPM CHASE	USD	84 077,22	-	155 182,67	71 105,45	US46625H1005
ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	58 873,37	-	58 472,47	(400,90)	US0376123065
ACCIONES ATOS SA	EUR	57 190,71	-	67 692,30	10 501,59	FR0000051732
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	62 088,87	-	42 155,00	(19 933,87)	PTGALOAM0009
ACCIONES METLIFE	USD	72 495,05	-	134 129,61	61 634,56	US59156R1086
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	271 042,74	-	282 393,78	11 351,04	AN8068571086
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	42 553,95	-	35 760,74	(6 793,21)	GB0000566504
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	126 877,98	-	165 853,86	38 975,88	US4282361033
ACCIONES ORACLE CORP	USD	109 955,93	-	185 857,17	75 901,24	US68389X1054
ACCIONES BG	GBP	144 868,00	-	122 529,14	(22 338,86)	GB0008762899
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	94 665,56	-	103 512,98	8 847,42	US0605051046
ACCIONES CONTINENTAL	EUR	64 089,50	-	70 220,00	6 130,50	DE0005439004
ACCIONES MUNICHRE	EUR	103 543,05	-	140 887,50	37 344,45	DE0008430026
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	168 794,51	-	165 984,66	(2 809,85)	GB0005405286
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	81 144,85	-	70 877,60	(10 267,25)	GB0009252882
ACCIONES ABBVIE INC	USD	70 155,67	-	162 274,76	92 119,09	US00287Y1091
ACCIONES DICK S SPORTING	USD	62 222,69	-	61 559,76	(662,93)	US2533931026
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	73 488,85	-	70 400,07	(3 088,78)	US74762E1029
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	7 951,55	-	2 289,63	(5 661,92)	GB00BMTS0J78
ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	116 246,77	-	129 674,33	13 427,56	US80283M1018
ACCIONES YELP INC	USD	61 496,06	-	67 858,32	6 362,27	US9858171054
ACCIONES GOOGLE	USD	363 309,51	-	391 601,92	28 292,41	US38259P7069
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	77 939,20	-	102 957,17	25 017,97	GB00BH4HKS39
ACCIONES NOBLE CORP	USD	58 824,46	-	41 089,44	(17 735,02)	GB00BFG3KF26
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	49 159,42	-	55 926,60	6 767,18	US09253U1088
ACCIONES COACH INC	USD	56 320,72	-	48 569,68	(9 751,04)	US1897541041
ACCIONES ARKEMA	EUR	78 409,32	-	62 889,94	(15 519,38)	FR0010313833
ACCIONES BOOKER GROUP PLC	GBP	37 403,56	-	42 135,08	4 731,52	GB00B01TND91
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	54 605,96	-	48 451,48	(6 154,48)	GB00B126KH97
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	47 015,37	-	63 823,77	16 808,40	US1011211018
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	58 724,64	-	47 440,60	(11 284,04)	GB0006043169

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5803404

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	116 997,37	-	223 822,12	106 824,75	US56585A1025
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	41 986,36	-	51 419,74	9 433,38	GB0002335270
ACCIONES CIT GROUP INC	USD	121 288,51	-	158 141,84	36 873,33	US1255818015
ACCIONES DEAN FOODS	USD	56 957,51	-	64 076,71	7 119,20	US2423702032
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	19 137,37	-	27 045,79	7 908,42	US4878361082
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	114 754,08	-	147 644,24	32 890,16	IE00B4BNMY34
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	90 697,77	-	37 878,16	(52 819,61)	CH0048265513
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	74 612,13	-	122 912,88	48 300,75	US8816091016
ACCIONES SANOFI SA	EUR	33 577,51	-	37 830,00	4 252,49	FR0000120578
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	66 300,69	-	81 205,33	14 904,64	GB0006731235
ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	45 688,69	-	36 922,82	(8 765,87)	CH0012255151
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	68 373,68	-	60 530,00	(7 843,68)	FR0000131806
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	116 962,65	-	150 586,87	33 624,22	US7427181091
ACCIONES PFIZER	USD	222 279,56	-	308 976,69	86 697,13	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	85 792,90	-	153 579,10	67 786,20	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	83 045,34	-	116 176,23	33 130,89	US5801351017
ACCIONES KROGER CO	USD	64 416,62	-	212 289,55	147 882,93	US5010441013
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	84 427,15	-	91 026,62	6 599,47	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	230 057,41	-	187 989,75	(42 067,66)	US3696041033
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	30 102,98	-	238 824,60	167 657,22	US1266501006
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	43 353,53	-	111 638,29	81 535,30	US0028241000
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	361 959,52	-	115 357,91	72 004,38	US0258161092
ACCIONES BARCLAYS	GBP	48 061,20	-	161 304,84	(200 654,68)	GB0002374006
ACCIONES DIADEO	CHF	81 253,29	-	47 608,01	(453,19)	CH0012032048
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	40 335,80	-	179 477,16	98 223,87	CH0038863350
ACCIONES NESTLE	SEK	103 774,61	-	60 637,55	20 301,75	SE0000108656
ACCIONES ERICSSON L.M	EUR	65 040,91	-	119 827,28	18 052,67	SE0000108656
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	160 658,05	-	47 846,28	(17 194,63)	DE0005140008
ACCIONES TOTAL	EUR	32 529,01	-	170 080,00	9 421,95	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	66 791,81	-	42 450,00	9 920,99	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	CHF	79 765,41	-	54 192,60	(12 599,21)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	EUR	79 188,60	-	153 526,45	73 761,04	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	19 390,31	-	85 170,00	6 001,40	DE000ENAG998
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	19 390,31	-	30 475,00	11 084,69	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	32 701,11	-	29 020,00	(3 681,11)	IT0003132476
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	165 348,64	-	142 901,29	(22 447,35)	GB0007980591
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	55 227,75	-	64 759,02	9 531,27	US4581401001
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	134 639,01	-	177 336,00	42 696,99	FR0000131104
ACCIONES IBM CORP	USD	78 003,01	-	145 878,66	67 875,65	US4592001014
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	128 895,69	-	242 020,17	113 124,48	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	115 265,66	-	160 216,56	44 950,90	US38141G1040
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	197 369,29	-	186 092,33	(11 276,96)	GB0007188757

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5803405

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PEPSICO INC	USD	96 674,50	-	156 323,36	59 648,86	US7134481081
ACCIONES TESCO	GBP	42 376,10	-	20 886,97	(21 479,13)	GB0008847096
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	74 570,55	-	114 967,02	40 386,47	US17275R1023
ACCIONES DANONE	EUR	45 893,97	-	55 647,90	9 753,93	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	134 706,26	-	147 720,00	13 013,74	DE0007664039
ACCIONES CITIGROUP	USD	544 185,44	-	89 452,80	(454 742,64)	US1729674242
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	97 269,91	-	63 790,77	(33 479,14)	GB0004082847
ACCIONES UNILEVER	EUR	55 692,90	-	65 280,00	9 587,10	NL0000009355
ACCIONES VERIZON	USD	120 596,39	-	155 675,55	35 079,16	US92343V1044
ACCIONES AT&T INC	USD	99 819,79	-	111 059,68	11 239,89	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	51 481,48	-	69 052,74	17 571,26	US26441C2044
ACCIONES SAP SE	EUR	27 726,38	-	29 130,00	1 403,62	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	63 846,22	-	54 488,95	(9 357,27)	NL0000009082
ACCIONES AXA-UAP	EUR	76 410,85	-	115 230,00	38 819,15	FR0000120628
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	75 262,76	-	117 364,11	42 091,35	US58933Y1055
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56 261,49	-	39 360,00	(16 901,49)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	50 483,57	-	52 485,00	2 001,43	FR0000130809
ACCIONES COCA COLA	USD	61 507,15	-	129 123,82	67 616,67	US1912161007
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	63 105,40	-	68 675,00	5 569,60	DE0008404005
ACCIONES AHOLD	EUR	38 020,73	-	44 265,00	6 244,27	NL0010672325
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 275 250,35	-	11 404 037,99	2 128 787,64	
TOTAL Cartera Exterior		9 275 250,35	-	11 404 037,99	2 128 787,64	

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)**



CLASE 8.ª



0M5803406

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD USD/EUR FISICA 2015-01-05		121 095,84	121 623,48	5/01/2015
TOTALES Compras al contado		121 095,84	121 623,48	
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	66 000,00	67 000,00	20/03/2015
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 029 054,39	1 000 743,92	18/03/2015
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	780 500,00	783 250,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		1 875 554,39	1 850 993,92	
TOTALES		1 996 650,23	1 972 617,40	



CLASE 8.ª
TEMA 8. EL MERCADO DE VALORES



0M5803407

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El MSCI World, índice de referencia del fondo, tuvo un comportamiento positivo durante el año del 5,94%, mientras que el fondo Ibercaja Bolsa Internacional, F.I. acumula una rentabilidad anual del 6,78% neta. El patrimonio a 31 de diciembre ascendía a 21,80 millones de euros, con un 93,5% invertido en renta variable.

El año arrancó en EE.UU y China de forma más suave de lo previsto. Sin embargo, una lectura excesivamente negativa estaba fuera de lugar: la debilidad se debía a factores transitorios en EE.UU y en China, y se producía en el contexto de un proceso de desaceleración deseada por el Gobierno (el cual dispone, además, de un notable margen de política económica para acompasar ese aterrizaje suave). Asimismo otras economías clave, como Japón y la Eurozona, registraron un dinamismo mayor de lo previsto y pueden compensar, en parte, el menor tono de EE.UU y de China. En este contexto, las bolsas internacionales registraron un comportamiento bastante positivo en el primer semestre, no obstante con grandes períodos de volatilidad. Por un lado en los mercados europeos se observaba un agotamiento progresivo de los factores que originaron el rally bursátil de inicios de año (QE y mejora de las perspectivas económicas en la eurozona). Por el otro lado, el sentimiento inversor se veía deteriorado por la creciente incertidumbre que rodeaba la resolución de las negociaciones con Grecia, lo que ha acabado afectando a todos los mercados de forma global.

Llegó el segundo semestre, y las bolsas internacionales no lograron cerrar el año 2015 sin poder recuperar enteramente las pérdidas registradas durante el episodio de tensiones del pasado verano. La renta variable estadounidense es la mayor excepción, y el S&P 500 volvió a las ganancias en el cómputo anual tras superar la prueba de fuego de la Fed. La intensificación del sell-off de las materias primas ha sido otro foco de riesgo que ha contribuido a mantener un pulso débil dubitativo. También las dudas sobre la solidez del segmento especulativo del mercado de bonos corporativos (high yield) a nivel global, en un entorno de deterioro de la liquidez del mercado secundario de bonos ha sido otra fuente de inestabilidad. En Europa, las nuevas medidas adoptadas por el BCE para aumentar el grado acomodaticio de su política monetaria fueron insuficientes en diciembre para apoyar el sentimiento optimista de los meses anteriores. Las bolsas emergentes no se alejaron de esta dinámica y sufrieron nuevas pérdidas en diciembre.



CLASE 8ª



0M5803408

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara al próximo año, los bancos centrales permanecerán en el centro de la escena financiera internacional, por una parte la Reserva Federal Americana en su proceso de normalización financiera, mientras Europa y Japón continuarán con políticas expansivas lo que seguirá marcando la tendencia de los mercados. Pero por otra parte, sobre todo en EE.UU 2016 debería ser el año en que la recuperación de los beneficios corporativos tome impulso de la mano de los factores de fondo ya conocidos. Por todo ello, pensamos que la volatilidad continuará en niveles elevados, y va a ser un año en el que la gestión tiene que ser muy activa para tratar de aprovecharse de esos movimientos de mercado.

En la gestión del Fondo, la exposición a renta variable durante el año ha oscilado entre el 89%-97% dependiendo de las expectativas de mercado. A lo largo del año se ha ido incrementando el perfil más cíclico de la cartera, incrementando el peso en sectores como autos, bancos, y petróleos. En cuanto a la exposición a divisas, la exposición media a dólar ha sido de un 56% a lo largo del ejercicio y a libras de un 11%, como principales divisas del Fondo.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OM5803409

CLASE 8.ª

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance al 31 de diciembre de 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES**D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz**D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D. Luis Fernando Allué EscobarD.N.I.: 18.157.990-L
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán GallardoD.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto RibateD.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma SerranoD.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. María Pilar Segura BasD.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra RamírezD.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO