

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA 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 Europa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Europa, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de 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 Sociedad 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 del Fondo. 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 Sociedad 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 Europa, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.es



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Bolsa Europa, 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 2014. 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

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00667
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM1163913

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.ª



OM1163914

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	173 099 700,28	108 422 029,70
Deudores	2 438 405,58	1 384 796,64
Cartera de inversiones financieras	141 046 388,38	97 108 638,25
Cartera interior	12 989 679,33	16 382 742,63
Valores representativos de deuda	1 999 831,92	7 000 013,90
Instrumentos de patrimonio	10 989 847,41	9 382 728,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	128 056 709,05	80 725 895,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	128 056 709,05	80 724 975,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	920,32
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	29 614 906,32	9 928 594,81
TOTAL ACTIVO	173 099 700,28	108 422 029,70



0M1163915

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	172 573 383,53	104 629 183,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	172 573 383,53	104 629 183,02
Capital	-	-
Partícipes	168 180 296,62	90 340 519,79
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 589 818,19	13 485 394,51
(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	526 316,75	3 792 846,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	523 936,75	3 792 346,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 380,00	500,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	173 099 700,28	108 422 029,70
Cuentas de orden	2014	2013
Cuentas de compromiso	22 687 760,00	10 091 416,79
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 687 760,00	10 091 416,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15 535 885,11	21 940 174,70
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	8 784 540,65	12 374 358,84
Otros	6 751 344,46	9 565 815,86
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	38 223 645,11	32 031 591,49



CLASE 8.^a



OM1163916

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 443 818,62)	(1 276 023,39)
Comisión de gestión	(2 139 907,94)	(1 118 611,99)
Comisión de depositario	(284 273,72)	(148 740,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 636,96)	(8 671,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 443 818,62)	(1 276 023,39)
Ingresos financieros	3 529 739,42	1 767 030,67
Gastos financieros	(246 252,60)	(65 327,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 985 959,60	10 392 357,20
Por operaciones de la cartera interior	545 037,16	1 610 701,28
Por operaciones de la cartera exterior	1 463 913,56	8 794 277,03
Por operaciones con derivados	(22 991,12)	(12 621,11)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	47 227,21	9 820,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	716 963,18	2 657 537,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(174 472,35)	(23 659,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	310 262,56	522 615,75
Resultados por operaciones con derivados	581 172,97	2 158 580,65
Otros	-	-
Resultado financiero	6 033 636,81	14 761 417,90
Resultado antes de impuestos	3 589 818,19	13 485 394,51
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 589 818,19	13 485 394,51

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual 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	3 589 818,19
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	3 589 818,19

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	90 340 519,79	803 268,72	-	13 485 394,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	90 340 519,79	803 268,72	-	13 485 394,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 589 818,19
Aplicación del resultado del ejercicio	13 485 394,51	-	-	(13 485 394,51)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	113 863 192,86	-	-	-
Reembolsos	(49 508 810,54)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	168 180 296,62	803 268,72	-	3 589 818,19
				172 573 383,53



CLASE 8.^a



0M1163917

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 485 394,51
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	13 485 394,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	45 211 123,57	803 268,72	-	6 016 637,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	45 211 123,57	803 268,72	-	6 016 637,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 485 394,51
Aplicación del resultado del ejercicio	6 016 637,49	-	-	(6 016 637,49)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	56 328 947,39	-	-	-
Reembolsos	(17 216 188,66)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	90 340 519,79	803 268,72	-	13 485 394,51
				104 629 183,02



CLASE 8.^a



0M1163918



CLASE 8.^a



OM1163919

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 4 de diciembre de 1998. 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 30 de diciembre de 1998 con el número 1.686, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Con fecha 17 de enero de 2014, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de inscribir en el Registro del Fondo la CLASE 3, a solicitud de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como Entidad Depositaria.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,50% la cual se empezó a aplicar a partir del 22 de febrero de 2014 hasta el 25 de noviembre de 2014.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2014, la comisión de depósito ha sido del 0,20% la cual se empezó a aplicar a partir del 22 de febrero de 2014 hasta el 25 de noviembre de 2014.

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.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM1163920

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, 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.).
- 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, 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.



CLASE 8.^a



0M1163921

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 25 de octubre de 2010, 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.

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 2014 y 2013, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.
- 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 2014 y 2013, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.



CLASE 8.^a



OM1163922

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en 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 2014, la comisión de gestión fue del 1,52% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,495%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,52%.
- 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 2014 y 2013, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica ni comisión de suscripción ni comisión de reembolso sobre el importe de las participaciones suscritas o reembolsadas.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 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.



CLASE 8.ª



OM1163923

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0M1163924

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.



CLASE 8.^a



OM1163925

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio 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.

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.



CLASE 8.ª



0M1163926

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M1163927

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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.

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".

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".



CLASE 8.ª



0M1163928

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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 al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, 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.



CLASE 8.ª



0M1163929

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

i) 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.

j) 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

k) 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.



CLASE 8.^a



0M1163930

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

I) 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	1 750 800,00	783 608,00
Administraciones Públicas deudoras	621 171,58	601 188,64
Operaciones pendientes de liquidar	60 434,00	-
Otros	6 000,00	-
	2 438 405,58	1 384 796,64



CLASE 8.^a



0M1163931

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	621 171,58	308 664,90
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	292 523,74
	<u>621 171,58</u>	<u>601 188,64</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	271 348,46	3 642 716,27
Otros	<u>252 588,29</u>	<u>149 630,41</u>
	<u>523 936,75</u>	<u>3 792 346,68</u>

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



CLASE 8.ª



OM1163932

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	12 989 679,33	16 382 742,63
Valores representativos de deuda	1 999 831,92	7 000 013,90
Instrumentos de patrimonio	10 989 847,41	9 382 728,73
Cartera exterior	128 056 709,05	80 725 895,62
Instrumentos de patrimonio	128 056 709,05	80 724 975,30
Derivados	-	920,32
	141 046 388,38	97 108 638,25

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.^a



OM1163933

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	29 908 349,06	10 122 363,14
Otras cuentas de tesorería	(293 442,74)	(193 768,33)
	<u>29 614 906,32</u>	<u>9 928 594,81</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014, y entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,25% durante el 2014 y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

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.



CLASE 8.^a



OM1163934

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>106 902 790,75</u>	<u>77 528 690,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>16 211 952,67</u>	<u>12 096 954,22</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,59</u>	<u>6,41</u>
Número de partícipes	<u>6 198</u>	<u>4 864</u>
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>65 670 592,78</u>	<u>27 100 492,82</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 959 620,48</u>	<u>4 228 033,82</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,59</u>	<u>6,41</u>
Número de partícipes	<u>28 637</u>	<u>10 894</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM1163935

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	8 784 540,65	12 374 358,84
Otros	6 751 344,46	9 565 815,86
	15 535 885,11	21 940 174,70

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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 2014, asciende a 8.784.540,65 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2014.

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



OM1163936

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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. 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 el Depositario.

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 2014 y 2013, ascienden a 6 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM1163937

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

Con fecha 23 de enero de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores dio de baja en el Registro Administrativo del Fondo la participación de la CLASE 3 al 25 de noviembre de 2014, así como la inscripción en el Registro de su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, a solicitud de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como Entidad Depositaria.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM1163938

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,05 2015-01-02	EUR	1 999 831,92	-	1 999 831,92	-	- ES00000124V5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 999 831,92	-	1 999 831,92	-	-
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	925 639,97	-	1 196 582,63	270 942,66	ES0144580Y14
ACCIONES B.POPULAR	EUR	114 269,76	-	166 400,00	52 130,24	ES0113790226
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 521 270,70	-	1 318 371,45	(202 899,25)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 648 609,18	-	1 622 073,60	(26 535,58)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1 587 270,92	-	2 073 523,45	486 252,53	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 088 298,42	-	2 003 131,28	(85 167,14)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	501 638,52	-	592 625,00	90 986,48	ES0148396007
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	813 543,13	-	1 285 600,00	472 056,87	ES0115056139
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	466 683,10	-	619 000,00	152 316,90	ES0177542018
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	64 180,18	-	112 540,00	48 359,82	ES0126775032
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 731 403,88	-	10 989 847,41	1 258 443,53	
TOTAL Cartera Interior		11 731 235,80	-	12 989 679,33	1 258 443,53	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 447 644,89	-	1 632 000,00	184 355,11	NL0000000355
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	661 250,00	359 634,98	FR0000121014
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 799 786,53	-	2 006 796,54	207 010,01	IT0000072618
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	146 368,86	-	268 205,52	121 836,66	GB0000566504
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	1 225 935,23	122 509,30	GB0006776081
ACCIONES BG	GBP	1 576 112,63	-	1 448 071,60	(128 041,03)	GB0000876289
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 594 590,63	-	1 478 400,00	(116 190,63)	IT0003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 517 108,38	-	1 607 775,00	90 666,62	DE0008430026
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	724 500,00	107 259,99	NL0000009538
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	872 004,00	-	907 950,00	35 946,00	FR0000131906
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	910 200,00	(10 899,60)	FR0000125486
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 783 000,00	(268 362,24)	FR0000120578
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	650 091,38	-	735 377,50	85 286,12	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 628 686,91	-	1 962 217,50	333 530,59	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	953 017,51	-	1 404 214,95	451 197,44	GB0007099541
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	129 947,69	(204 736,89)	GB0008847096
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	399 042,10	(1 598 671,30)	GB000777214
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	68 064,31	-	71 636,40	3 572,09	FR0000052292
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	3 689 081,57	-	3 235 795,83	(453 285,74)	GB0005405286
ACCIONES HANNOVER RUEKVERES	EUR	379 676,83	-	749 700,00	370 023,17	DE0008402215
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	1 972 468,61	-	2 059 806,33	87 337,72	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2 416 331,51	-	3 031 824,66	615 493,15	GB00BH4HKS39
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	586 965,38	-	474 406,03	(112 559,35)	GB0006043169
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	570 463,74	-	586 787,71	16 323,97	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	156 174,14	-	486 721,25	330 547,11	CH0126881561
ACCIONES FRENET AG	EUR	1 321 497,66	-	1 421 700,00	100 202,34	DE000A0Z2Z25
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	339 160,39	(43 330,13)	GB00B126KH97
ACCIONES ABB	CHF	904 782,83	-	878 600,22	(26 182,61)	CH0012221716
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	959 659,60	-	1 068 650,00	108 990,40	FR0010208488
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	1 077 240,00	59 757,16	DE0005190003
ACCIONES CENTRICA	GBP	715 707,69	-	628 742,51	(86 965,18)	GB00B033F229
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	506 200,00	(178 687,03)	DE0007257503
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	2 185 567,00	-	2 205 000,00	19 433,00	IT0003497168
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 135 708,41	-	1 076 000,00	(59 708,41)	FR00000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5 220 018,38	-	4 804 792,48	(415 225,90)	GB00009252882



CLASE 8.ª



OM1163939

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 670 338,73	-	1 569 344,58	(100 994,15)	CH0011037469
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	978 009,62	-	1 352 250,00	374 240,38	DE000552004
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 622 167,98	-	3 861 584,94	239 416,96	GB00B03MLX29
ACCIONES TOTAL	EUR	4 610 934,92	-	4 528 550,08	(82 384,84)	FR0000120271
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	2 655 440,00	(406 476,94)	DE000BASF111
ACCIONES BARCLAYS	GBP	1 994 454,39	-	1 416 395,18	(578 059,21)	GB0031348658
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	4 709 119,70	-	6 371 439,26	1 662 319,56	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	1 630 121,79	-	3 941 440,51	2 311 318,72	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1 452 441,93	-	1 190 030,94	(262 410,99)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	1 408 835,51	-	1 497 840,95	89 005,44	SE0000108656
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	925 307,74	-	1 083 000,00	157 692,26	NL0000303600
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 645 414,94	-	2 001 558,17	356 143,23	GB0008706128
ACCIONES BAYER	EUR	4 146 040,65	-	5 537 000,00	1 390 959,35	DE000BAY0017
ACCIONES ASTRAZENCA	GBP	746 191,41	-	1 069 725,62	323 534,21	GB0009895292
ACCIONES VIVENDI	EUR	492 897,68	-	726 074,17	233 176,49	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 014 243,70	237 180,16	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	989 682,13	-	903 538,90	(86 143,23)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	4 985 164,37	-	6 778 192,93	1 793 028,56	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	1 466 286,00	-	1 561 450,00	95 164,00	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 127 698,86	-	1 471 810,00	344 111,14	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 955 644,13	-	1 725 355,08	(230 289,05)	IT0003132476
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 099 737,65	-	2 386 067,50	(713 670,15)	DE0005140008
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	686 394,03	-	585 867,92	(100 526,11)	NL0000009082
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	921 828,35	-	1 020 000,00	98 171,65	IT0000062072
ACCIONES R.W.E AG	EUR	690 030,00	-	641 250,00	(48 780,00)	DE0007037129
ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	325 576,04	-	1 256 805,62	931 229,58	CH0024638196
ACCIONES DANONE	EUR	516 164,97	-	667 883,70	151 718,73	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	1 107 900,00	117 626,53	DE0007664039
ACCIONES AHOLD	EUR	798 062,88	-	885 300,00	87 237,12	NL0010672325
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 013 126,01	-	645 571,49	(367 554,52)	GB0004082847
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	3 617 194,21	-	2 815 277,23	(801 916,98)	GB0007980591
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 165 200,00	55 721,53	DE0007164600
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 121 848,53	-	2 485 068,48	363 219,95	FR0000131104
ACCIONES AXA-UAP	EUR	1 980 898,76	-	2 266 190,00	285 291,24	FR0000120628
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2 884 504,30	-	1 530 856,91	(1 353 647,39)	IT0004781412
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	1 875 000,00	(122 333,58)	DE0007236101



CLASE 8.^a



0M1163940



CLASE 8.^a

REPÚBLICA



OM1163941

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	308 320,00	(425 853,80)	FI00090000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 704 967,50	-	1 419 439,33	(285 528,17)	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3 137 562,50	-	3 457 099,50	319 537,00	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 428 240,29	34 229,68	GB0002374006
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	1 107 803,74	-	1 865 458,63	757 654,89	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		121 106 282,91	-	128 056 709,05	6 950 426,14	
TOTAL Cartera Exterior		121 106 282,91	-	128 056 709,05	6 950 426,14	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª
FISCAL



OM1163942

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk 50	EUR	2 686 500,00	2 797 500,00	20/03/2015
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	2 640 000,00	2 680 000,00	20/03/2015
FUTURO Stoxx Europe600 50	EUR	1 640 500,00	1 698 000,00	20/03/2015
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	13 674 360,00	13 722 540,00	20/03/2015
FUTURO IBEX35 10	EUR	2 046 400,00	2 048 860,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		22 687 760,00	22 946 900,00	
TOTALES		22 687 760,00	22 946 900,00	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0M1163943

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,25 2014-01-02	EUR	7 000 013,90	-	7 000 013,90		- ES00000121G2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 000 013,90	-	7 000 013,90		-
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	977 676,34	-	964 135,62	(13 540,72)	ES0144580Y14
ACCIONES B.POPULAR	EUR	116 732,34	-	175 400,00	58 667,66	ES0113790226
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 237 050,66	-	1 207 452,88	(29 597,78)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 648 609,18	-	1 565 770,50	(82 838,68)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1 629 048,95	-	1 802 409,23	173 360,28	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	1 648 694,98	-	1 799 469,64	150 774,66	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	501 638,52	-	599 000,00	97 361,48	ES0148396015
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	813 543,13	-	1 106 400,00	292 856,87	ES0115056139
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	64 180,18	-	130 000,00	65 819,82	ES0126775032
DERECHOS REPSOL SA	EUR	32 147,98	-	32 690,86	542,88	ES0673516938
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 669 322,26	-	9 382 728,73	713 406,47	
TOTAL Cartera Interior		15 669 336,16	-	16 382 742,63	713 406,47	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	650 091,38	-	668 200,00	18 108,62	FR0000120073
ACCIONES BG	GBP	826 799,93	-	1 249 638,83	422 838,90	GB0008762899
ACCIONES ENEL SPA	EUR	444 230,05	-	317 400,00	(126 830,05)	IT0003128367
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	654 321,33	-	857 637,26	203 315,93	FR0000125585
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 013 165,91	-	1 073 005,00	59 839,09	DE0008430026
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	3 633 329,07	-	3 230 659,35	(402 669,72)	GB0005405286
ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	570 463,74	-	574 096,48	3 632,74	JE00B4T3BW64
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 856 000,00	(195 362,24)	FR0000120578
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	799 350,00	182 109,99	NL0000009538
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 041 860,15	-	1 469 142,16	427 282,01	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	953 017,51	-	1 179 033,52	226 016,01	GB0007099541
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	214 913,98	(119 770,60)	GB0008847096
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	319 803,75	(1 677 909,65)	GB00B7T77214
ACCIONES BASF SE	EUR	1 263 563,75	-	1 394 820,00	131 256,25	DE000BASF111
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	663 000,00	361 384,98	FR0000121014
ACCIONES UNILEVER	EUR	974 130,81	-	1 024 625,00	50 494,19	NL0000009355
ACCIONES CENTRICA	GBP	715 707,69	-	732 537,56	16 829,87	GB00B033F229
ACCIONES SWISS RE	CHF	200 402,33	-	467 959,42	267 557,09	CH0126881561
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	307 594,14	(74 896,38)	GB00B126KH97
ACCIONES SES	EUR	553 530,05	-	705 900,00	152 369,95	LU0088087324
ACCIONES VODAFONE GROUP	EUR	2 678 770,54	-	3 129 850,01	451 079,47	GB00B16GWD56
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 622 167,98	-	3 616 571,15	(5 596,83)	GB00B03MLX29
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	959 659,60	-	940 225,00	(19 434,60)	FR0010208488
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	146 368,86	-	337 510,84	191 141,98	GB0000566504
ACCIONES HANNOVER RUEKVERES	EUR	379 676,83	-	623 800,00	244 123,17	DE0008402215
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	790 257,09	-	768 854,58	(21 402,51)	IT0000072618
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	704 000,00	19 112,97	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	610 438,43	-	465 250,00	(145 188,43)	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	2 045 401,67	-	2 156 582,15	111 180,48	GB0009252882
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 163 643,42	-	1 128 675,60	(34 967,82)	CH0011037469
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	978 009,62	-	1 325 000,00	346 990,38	DE000552004
ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	325 576,04	-	1 123 273,72	797 697,68	CH0024638196
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	367 577,38	-	596 297,58	228 720,20	GB00B24CGK77
ACCIONES VIVENDI	EUR	527 990,68	-	672 206,42	144 215,74	FR0000127771
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	921 828,35	-	1 026 000,00	104 171,65	IT0000062072



CLASE 8.ª



OM1163944

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OM1163945

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2 217 690,26	-	3 532 879,78	1 315 189,52	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	1 630 121,79	-	3 458 263,74	1 828 141,95	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	807 490,43	-	601 768,59	(205 721,84)	CH0012138530
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	712 252,54	-	808 000,00	95 747,46	NL0000303600
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 370 808,30	-	1 317 650,00	(53 158,30)	DE0005140008
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	3 282 204,72	-	2 798 802,00	(483 402,72)	GB0007980591
ACCIONES TOTAL	EUR	1 367 605,52	-	1 625 523,12	257 917,60	FR0000120271
ACCIONES LLOYDS	GBP	747 179,75	-	1 092 073,58	344 893,83	GB0008706128
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	645 102,00	(131 961,54)	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	300 192,77	-	308 641,53	8 448,76	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	2 140 581,87	-	2 801 939,14	661 357,27	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	1 044 237,09	-	1 073 200,00	28 962,91	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	388 098,17	-	572 774,40	184 676,23	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 955 644,13	-	2 079 700,92	124 056,79	IT0003132476
ACCIONES BAYER	EUR	1 096 843,05	-	1 937 050,00	840 206,95	DE000BAY0017
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2 590 204,83	-	1 253 873,56	(1 336 331,27)	IT0004781412
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	724 541,81	-	1 441 629,20	717 087,39	FR0000131104
ACCIONES DANONE	EUR	504 030,05	-	627 840,00	123 809,95	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	474 780,00	-	612 450,00	137 670,00	DE0007664039
ACCIONES UBS AG	CHF	734 509,55	-	827 147,92	92 638,37	CH0024899483
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	992 116,18	-	828 436,87	(163 679,31)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	760 687,82	-	1 095 205,12	334 517,30	CH0011075394
ACCIONES BARCLAYS	GBP	1 519 889,47	-	979 192,21	(540 697,26)	GB00031348658
ACCIONES AXA-UAP	EUR	869 735,94	-	1 172 180,00	302 444,06	FR0000120628
ACCIONES R.W.E AG	EUR	555 358,44	-	665 125,00	109 766,56	DE0007037129
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 503 202,85	-	1 489 350,00	(13 852,85)	DE0007236101
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	273 540,00	(460 633,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 011 392,88	-	1 079 438,74	68 045,86	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1 730 989,75	-	1 977 409,50	246 419,75	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	720 481,55	-	722 334,59	1 853,04	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	746 191,41	-	784 708,27	38 516,86	GB0009895292
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	686 394,03	-	522 332,02	(164 062,01)	NL00000009082
TOTALES Acciones admitidas cotización		74 078 667,28	-	80 724 975,30	6 646 308,02	
TOTAL Cartera Exterior		74 078 667,28	-	80 724 975,30	6 646 308,02	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD GBP/EUR FISICA 2014-01-03		415 576,79	416 497,11	
TOTALES Compras al contado	GBP	415 576,79	416 497,11	3/01/2014
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	4 986 240,00	5 221 440,00	21/03/2014
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	2 818 000,00	2 820 000,00	21/03/2014
FUTURO IBEX35 10	EUR	1 871 600,00	1 973 880,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		9 675 840,00	10 015 320,00	
TOTALES		10 091 416,79	10 431 817,11	



CLASE 8.ª



OM1163946



CLASE 8.ª



OM1163947

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Ibercaja Bolsa Europa, F.I. ha obtenido una rentabilidad en el año 2014 del 2,89% (Clase A) y de un 2,87% (Clase B), mientras el rendimiento del índice de referencia, Eurotop 100, ha sido del 1,42%.

En la primera mitad del año el crecimiento global del PIB decepcionó y se revisaron a la baja las previsiones para el conjunto del año tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes. No obstante, los indicadores adelantados y los datos de empleo en EE.UU. ya anticipaban un rebote de la actividad en la segunda mitad de año. En todo caso Draghi se decidió a tomar nuevas medidas expansivas en la reunión de junio: recortó el tipo de interés legal del dinero, dejándolo en 0,15%.

En este contexto, y ante la ausencia de alternativas de menor riesgo bien remuneradas, los inversores se dirigieron hacia la deuda pública periférica, los bonos corporativos y la renta variable de países europeos. Así, a 30 de junio el índice europeo Eurostoxx 50 cerró con una subida del 3,83%, siendo Italia y España los que lideraron las revalorizaciones en el semestre con un +12,2% y un +10,15% respectivamente. Los mejores sectores en el semestre fueron el eléctrico, inmobiliario, sanitario y petrolero con subidas mayores al 10%.

Durante el segundo semestre del año la renta variable europea experimentó un mal comportamiento y una mayor volatilidad. Así el Eurotop 100 cayó un 0,38% mientras el Ibex 35 corrigió un 5,9%, el Dax alemán un 0,27% y el FTSE inglés un 0,37%. Tanto la inestabilidad de algunas divisas emergentes, con el rublo a la cabeza, como la debilidad de los países productores de petróleo y la crítica situación política griega presionaron a los mercados a la baja.

Por su parte los bancos centrales colaboraron para que los inversores se mostraran más confiados, siendo cautos pero avanzando firmes en sus propósitos de dar mayor liquidez el BCE y de ir retirándola pausadamente la FED. La caída del 50% del precio del barril de Brent en el periodo fue dañina para las empresas del sector energético pero servirá de apoyo a la recuperación económica de los países desarrollados. Cabe destacar el efecto positivo para las empresas europeas de la depreciación del 11,64% del euro frente al dólar en el semestre. En este entorno, la segunda parte del año se caracterizó por una marcada dispersión sectorial: el sector viajes y ocio subió un 11,84% frente a la corrección del sector petrolero del 23,52%.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM1163948

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

A 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de la Clase A ascendía a 106.903.000 euros, con un número total de 6.198 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 65.671.000 euros, con un número total de 28.637 partícipes a final del período. El Fondo a fin de año se encontraba invertido, un 93,84% en renta variable. Las acciones extranjeras representaban el 74,18% de su patrimonio. Las inversiones que suponían mayor porcentaje del Fondo son: Novartis, Roche y Bayer. Los sectores más representados son: bancos, farmacéuticas, petróleo, seguros y telecomunicaciones. Por países, los mayores pesos corresponden a Alemania, Gran Bretaña y Suiza.

El Fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 558.181 euros en el año.

Con los tipos de interés en niveles mínimos por un tiempo prolongado las bolsas se convierten en el activo financiero más atractivo, cuando además la actividad en la eurozona se relanza y recibe el apoyo del BCE y de un euro más débil que favorece al sector exportador. Además los beneficios empresariales se verán impulsados por menores costes energéticos y financieros y por una demanda creciente, especialmente los de las empresas más cíclicas. La renta variable europea cotiza más barata, 14 veces los beneficios de los próximos 12 meses versus 16,7 veces de la bolsa americana, y ofrece una rentabilidad por dividendo superior (3,8% frente a un 2% de la de EE.UU.).

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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.



CLASE 8.ª

8.ª CLASE



0M1163949

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M1163950

Ibercaja Bolsa Europa, 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 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja Bolsa Europa, 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:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

Dª. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO