

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Ibercaja Bolsa Europa, F.I. por encargo de los administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Bolsa Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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 (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> De conformidad con la legislación vigente, 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. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 27 de abril de 2020.

Periodo de contratación

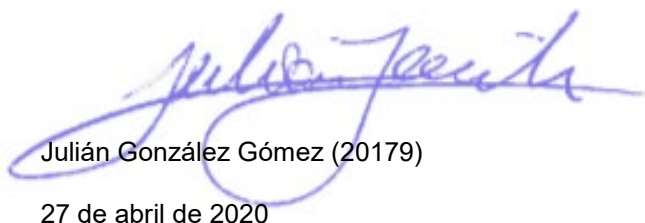
Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 6 de julio de 2018 nos nombró como auditores por un período de 2 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora del Fondo, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999.

Servicios prestados

No se han prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas al Fondo auditado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Julián González Gómez', with a large circular flourish underneath.

Julián González Gómez (20179)
27 de abril de 2020



CLASE 8.^a

CON SUFICIENTE LEGIBILIDAD



0N6434988

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019
e informe de gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.^a



ON6434989

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	185 715 662,11	120 762 151,37
Deudores (Nota 4)	2 479 767,53	1 725 531,98
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	171 758 352,27	116 672 545,68
Cartera interior	14 380 798,15	9 929 643,50
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	14 380 798,15	9 929 643,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	157 377 554,12	106 742 902,18
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	157 377 554,12	106 742 902,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	11 477 542,31	2 364 073,71
TOTAL ACTIVO	185 715 662,11	120 762 151,37

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



ON6434990

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Europa, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	182 127 781,01	120 567 609,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	182 127 781,01	120 567 609,42
Capital	-	-
Partícipes	156 842 023,10	135 504 026,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	24 482 489,19	(15 739 685,57)
(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	3 587 881,10	194 541,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	3 587 881,10	194 541,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	185 715 662,11	120 762 151,37
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 9)	4 641 163,72	20 662 838,11
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	-	15 739 685,57
Otros	4 641 163,72	4 923 152,54
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 641 163,72	20 662 838,11

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

0N6434991

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 219 668,66)	(2 103 706,74)
Comisión de gestión	(1 894 763,88)	(1 759 532,29)
Comisión de depositario	(284 964,92)	(290 703,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 939,86)	(53 470,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 219 668,66)	(2 103 706,74)
Ingresos financieros	5 445 579,29	5 781 512,80
Gastos financieros	(277 078,27)	(162 264,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 685 566,55	(18 521 819,81)
Por operaciones de la cartera interior	346 524,92	(2 203 931,59)
Por operaciones de la cartera exterior	15 356 119,60	(16 311 251,87)
Por operaciones con derivados	(17 077,97)	(6 636,35)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 728,12	21 656,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 931 673,31	(755 064,21)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	636 908,38	33 915,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 411 815,59	(824 314,31)
Resultados por operaciones con derivados	(117 050,66)	35 334,35
Otros	-	-
Resultado financiero	26 790 469,00	(13 635 978,83)
Resultado antes de impuestos	24 570 800,34	(15 739 685,57)
Impuesto sobre beneficios	(88 311,15)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	24 482 489,19	(15 739 685,57)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	24 482 489,19
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	24 482 489,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	135 504 026,27	803 268,72	(15 739 685,57)	120 567 609,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	135 504 026,27	803 268,72	(15 739 685,57)	120 567 609,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	24 482 489,19	24 482 489,19
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 739 685,57)	-	15 739 685,57	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	70 314 310,98	-	-	70 314 310,98
Reembolsos	(33 236 628,58)	-	-	(33 236 628,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	156 842 023,10	803 268,72	24 482 489,19	182 127 781,01

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



0N6434992

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Al 31 de diciembre de 2018 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(15 739 685,57)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(15 739 685,57)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	157 940 416,08	803 268,72	10 969 516,36	169 713 201,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	157 940 416,08	803 268,72	10 969 516,36	169 713 201,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(15 739 685,57)	(15 739 685,57)
Aplicación del resultado del ejercicio	10 969 516,36	-	(10 969 516,36)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	27 594 596,51	-	-	27 594 596,51
Reembolsos	(61 000 502,68)	-	-	(61 000 502,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	135 504 026,27	803 268,72	(15 739 685,57)	120 567 609,42

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



0N6434993

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON6434994

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.

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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A. 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0N6434995

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes 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 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 2019 y 2018, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



0N6434996

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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 2019 y 2018, 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.

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. Hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,495%, fecha en la que pasó a ser del 0,74%.
- 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 2019 y 2018, 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.



CLASE 8.^a



0N6434997

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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



0N6434998

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N6434999

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018.

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 (con dos decimales), 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



0N6435000

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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:

- 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.



CLASE 8.^a



0N6435001

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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.

e) 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".

f) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



0N6435002

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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.

Al 31 de diciembre de 2019 no existen en la cartera operaciones de opciones financieras; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2018. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2018.

g) 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.



CLASE 8.^a



0N6435003

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

h) 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.

i) 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 del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

j) 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".



CLASE 8.^a



0N6435004

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	1 874 182,69	981 673,57
Dividendos y garantías pendientes de liquidar	122 050,25	216 531,22
Otros	483 534,59	527 327,19
	2 479 767,53	1 725 531,98

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	892 509,12	981 673,57
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	981 673,57	-
	1 874 182,69	981 673,57

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el importe de las retenciones en origen por dividendos extranjeros pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Operaciones pendientes de liquidar	3 342 781,47	-
Otros	245 099,63	194 541,95
	3 587 881,10	194 541,95

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge el importe de venta de valores ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación tiene lugar en los primeros días del mes de enero de 2020.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0N6435005

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	14 380 798,15	9 929 643,50
Instrumentos de patrimonio	14 380 798,15	9 929 643,50
Cartera exterior	157 377 554,12	106 742 902,18
Instrumentos de patrimonio	157 377 554,12	106 742 902,18
	171 758 352,27	116 672 545,68

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	11 052 771,67	2 251 435,74
Cuentas en divisa	424 265,23	97 132,56
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	505,41	15 505,41
	11 477 542,31	2 364 073,71



CLASE 8.^a



0N6435006

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y los intereses periodificados, mantenidos por el Fondo en el Depositario. La cuenta en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,355% y -0,464% (entre -0,359% y -0,366% al 31 de diciembre de 2018) a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	153 101 328,80	81 442 880,52
Número de participaciones emitidas	19 741 024,07	12 472 961,36
Valor liquidativo por participación	7,76	6,53
Número de partícipes	3 596	4 300
Clase B	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	29 026 452,21	39 124 728,90
Número de participaciones emitidas	3 686 361,63	5 946 335,94
Valor liquidativo por participación	7,87	6,58
Número de partícipes	15 769	21 586



CLASE 8.^a



0N6435007

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 24,73%, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones. Al 31 de diciembre de 2018 no existían participaciones significativas.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2019	2018
Ibercaja Gestión Evolución, F.I.	24,73%	-
	24,73%	-

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	-	15 739 685,57
Otros	4 641 163,72	4 923 152,54
	4 641 163,72	20 662 838,11



CLASE 8.^a



0N6435008

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, en el ejercicio, que se obtendrá, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos, una vez deducidas en su totalidad las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0N6435009

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

11. 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.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	1 281 020,85	-	1 506 750,00	225 729,15	ES0132105018
ACCIONES IBERDROLA	EUR	774 109,20	-	1 816 639,38	1 042 530,18	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 330 514,79	-	1 578 686,90	248 172,11	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 657 190,45	-	962 600,80	(694 589,65)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3 022 483,19	-	2 179 293,53	(843 189,66)	ES0113900J37
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	703 610,11	-	656 574,83	(47 035,28)	ES0173093024
ACCIONES BBVA	EUR	937 761,54	-	602 644,02	(335 117,52)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	813 406,50	-	943 500,00	130 093,50	ES0148396007
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	2 244 060,72	-	1 992 990,00	(251 070,72)	ES0105223004
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	2 116 355,95	-	2 093 180,10	(23 175,85)	ES0105130001
DERECHOS REPSOL SA	EUR	47 998,59	-	47 938,59	(60,00)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 928 511,89	-	14 380 798,15	(547 713,74)	
TOTAL Cartera Interior		14 928 511,89	-	14 380 798,15	(547 713,74)	

0N6435010

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Autónoma de Madrid



0N6435011

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ATOS SE	EUR	1 972 684,15	-	2 105 336,96	132 652,81	FR0000051732
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	4 734 546,19	-	4 739 371,11	4 824,92	GB00B03MLX29
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	1 179 700,68	-	1 329 391,05	149 690,37	FR0000121964
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	4 373 297,33	-	4 568 269,46	184 972,13	GB00B24CGK77
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2 771 388,94	-	2 847 600,00	76 211,06	NL0000009165
ACCIONES WPP	GBP	1 487 828,83	-	1 764 580,75	276 751,92	JE00B8KF9B49
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1 880 352,68	-	1 948 800,00	68 447,32	DE0006047004
ACCIONES TEAMVIEWER	EUR	1 565 678,37	-	1 976 560,00	410 881,63	DE000A2YN900
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 257 483,64	-	4 649 809,61	392 325,97	GB0009252882
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	722 025,16	-	795 900,00	73 874,84	FR0000125486
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 980 000,00	1 058 900,40	DE0006070006
ACCIONES PHILIPS	EUR	555 516,01	-	1 175 040,00	619 523,99	NL0000009538
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1 623 604,82	-	3 164 400,00	1 540 795,18	NL0010273215
ACCIONES NOVO	DKK	1 479 387,36	-	1 811 031,26	331 643,90	NL00060534915
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 186 890,08	-	1 507 380,00	320 489,92	FR0000121667
ACCIONES LEGRAND	EUR	1 385 068,12	-	1 598 080,00	213 011,88	FR0010307819
ACCIONES UNIBAIL	EUR	1 385 062,76	-	1 406 500,00	21 437,24	FR0013326246
ACCIONES KERING	EUR	1 366 953,85	-	1 755 600,00	388 646,15	FR0000121485
ACCIONES SALMAR ASA	NOK	2 009 541,11	-	2 187 306,03	177 764,92	NO0010310956
ACCIONES BEFESA	EUR	2 737 691,92	-	2 723 726,00	(13 965,92)	LU1704650164
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	3 215 393,40	-	2 882 945,66	(332 447,74)	FR0013153541
ACCIONES SILTRONIC	EUR	932 058,69	-	986 920,00	54 861,31	DE000WAF3001
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	3 489 989,63	-	3 562 790,00	72 800,37	BE0974293251
ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	2 744 665,58	-	2 386 739,70	(357 925,88)	NL0011279492
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 532 488,67	378 090,59	GB00B03MM408
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 438 112,92	-	2 787 994,24	(660 118,68)	GB00BH4HKS39
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	2 139 115,00	-	2 212 800,00	73 685,00	DE0006048432
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	1 745 612,51	-	1 550 363,41	(195 249,10)	GB0031215220
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	2 899 294,10	-	2 732 746,85	(166 547,25)	JE00B4T3BW64
ACCIONES FRESSENIUS SE	EUR	2 251 480,92	-	2 308 280,00	56 799,08	DE0005785604
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2 681 425,20	-	2 802 763,10	121 337,90	DE000A2GS401
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	981 549,99	-	1 284 051,29	302 501,30	GB00B1XZS820
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1 989 833,40	-	2 221 164,00	231 330,60	LU1598757687
ACCIONES MUNICH RE	EUR	956 888,93	-	1 499 100,00	542 211,07	DE0008430026
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	1 219 171,00	-	916 504,17	(302 666,83)	AU0000000S320
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1 818 410,55	-	1 656 640,00	(161 770,55)	NL0011821202

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N6435012

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ENEL SPA	EUR	797 295,31	-	1 414 400,00	617 104,69	IT0003128367
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1 143 084,95	-	2 002 728,00	859 643,05	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	3 610 926,87	-	4 538 911,54	927 984,67	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1 295 498,18	-	2 088 857,12	793 358,94	GB0009895292
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4 292 626,86	-	3 669 573,57	(623 053,29)	GB0007980591
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	3 928 705,78	-	5 258 857,09	1 330 151,31	CH0012032048
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1 189 990,67	-	1 252 480,00	62 489,33	FI0009000681
ACCIONES ERICSSON	SEK	3 186 563,23	-	3 109 772,37	(76 790,86)	SE0000108656
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 498 000,18	-	1 748 100,00	250 099,82	DE0007236101
ACCIONES BAYER	EUR	2 565 552,20	-	2 358 315,90	(207 236,30)	DE000BAY0017
ACCIONES TOTAL	EUR	3 946 905,96	-	4 442 120,40	495 214,44	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	560 242,89	-	678 015,36	117 772,47	FR0000133308
ACCIONES NOVARTIS	CHF	979 794,19	-	1 500 320,14	520 525,95	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	504 667,24	(146 985,22)	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 726 143,30	-	1 602 700,00	(123 443,30)	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 819 814,64	-	1 591 016,17	(228 798,47)	IT0003132476
ACCIONES NESTLE	CHF	2 407 130,28	-	4 435 336,34	2 028 206,06	CH0038863350
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	726 179,84	-	1 449 700,00	723 520,16	FR0000121014
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1 563 932,57	-	1 978 377,84	414 445,27	FR0000131104
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	2 645 088,81	-	2 150 769,37	(494 319,44)	GB0005405286
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 050 918,48	-	1 098 000,00	47 081,52	FR0000121972
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	1 908 599,99	-	1 518 480,00	(390 119,99)	FR0000131906
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 338 734,02	-	1 280 750,00	(57 984,02)	NL0000388619
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2 769 684,84	-	3 136 700,00	367 015,16	FR0000120578
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1 810 872,74	-	1 258 185,51	(552 687,23)	FR0000130809
ACCIONES BASF SE	EUR	2 659 033,13	-	2 222 550,00	(436 483,13)	DE000BASF111
ACCIONES UNILEVER	GBP	3 571 043,31	-	3 341 990,19	(229 053,12)	GB00B10RZP78
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 912 528,09	-	2 117 000,00	204 471,91	FR0000125007
ACCIONES L OREAL	EUR	1 016 921,98	-	1 117 248,00	100 326,02	FR0000120321
ACCIONES DANONE	EUR	1 023 908,06	-	1 463 072,20	439 164,14	FR0000120644
ACCIONES SAP SE	EUR	3 191 334,83	-	4 812 800,00	1 621 465,17	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1 645 147,87	-	1 578 600,00	(66 547,87)	NL000009082
ACCIONES AXA SA	EUR	1 270 249,68	-	1 707 480,00	437 230,32	FR0000120628
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 420 238,21	-	1 664 151,30	(1 756 086,91)	IT0005239360
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1 489 950,43	-	1 936 555,15	446 604,72	GB0007099541
TOTALES Acciones admitidas cotización		143 867 496,33	-	157 377 554,12	13 510 057,79	
TOTAL Cartera Exterior		143 867 496,33	-	157 377 554,12	13 510 057,79	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	822 088,27	-	1 388 799,04	566 710,77	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 160 813,02	-	1 314 086,40	153 273,38	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	2 407 608,23	-	1 648 229,32	(759 378,91)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3 746 727,40	-	2 877 488,95	(869 238,45)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 461 907,07	-	1 471 789,79	(990 117,28)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	1 335 903,84	-	1 229 250,00	(106 653,84)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 935 047,83	-	9 929 643,50	(2 005 404,33)	
TOTAL Cartera Interior		11 935 047,83	-	9 929 643,50	(2 005 404,33)	

0N6435013

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

IMPORTE EN EUROS



0N6435014

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2 835 953,57	-	2 648 100,00	(187 853,57)	FR0000120578
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4 234 126,87	-	3 584 247,39	(649 879,48)	GB0007980591
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 672 953,10	-	1 413 280,09	(259 673,01)	IT0000072618
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	122 635,48	-	275 928,90	153 293,42	GB00BHP3Z91
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	456 046,55	-	685 800,00	229 753,45	NL0010273215
ACCIONES ENEL SPA	EUR	797 295,31	-	1 008 800,00	211 504,69	IT00003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	956 888,93	-	1 086 135,00	129 246,07	DE0008430026
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	927 900,00	310 659,99	NL0000009538
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	698 841,44	-	655 090,95	(43 750,49)	FR0000131906
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 440 400,00	519 300,40	FR0000125486
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	631 660,27	-	852 959,25	221 298,98	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 661 565,27	-	1 902 389,74	240 824,47	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1 659 284,66	-	1 609 714,11	(49 570,55)	GB0007099541
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	2 295 200,00	(766 716,94)	DE000BASF111
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	1 291 000,00	989 384,98	FR0000121014
ACCIONES METRO AG	EUR	361 000,00	-	267 900,00	(93 100,00)	DE000BFB0019
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	4 365 678,81	-	3 656 306,41	(709 372,40)	GB0005405286
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 258 097,17	-	794 032,95	(464 064,22)	GB00BDR05C01
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	49 698,99	-	56 644,06	6 945,07	GB00B03MLX29
ACCIONES UNIPER SE	EUR	54 569,40	-	119 734,80	65 165,40	DE000UNSE018
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 067 113,49	-	1 955 062,76	(112 050,73)	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	2 226 518,54	(967 398,88)	GB00BH4HKS39
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	547 065,77	-	494 864,06	(52 201,71)	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	560 019,89	443 927,54	CH0126881561
ACCIONES ABB	CHF	845 267,30	-	829 811,98	(15 455,32)	CH0012221716
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	19 998,00	(362 492,52)	GB00B126KH97
ACCIONES BARCLAYS	GBP	2 361 527,75	-	1 016 248,06	(1 345 279,69)	GB0031348658
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 509 073,78	354 675,70	GB00B03MM408
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3 980 750,09	-	3 877 342,77	(83 407,32)	GB00B03MLX29
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 273 404,00	-	876 750,00	(396 654,00)	FR0010208488
ACCIONES CECONOMY AG	EUR	323 887,03	-	62 920,00	(260 967,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 232 415,90	-	1 044 919,44	(187 496,46)	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 257 483,64	-	3 673 191,13	(584 292,51)	GB0009252882
ACCIONES SCOR SE	EUR	1 451 792,70	-	1 576 000,00	124 207,30	FR0010411983
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	1 947 600,00	(49 733,58)	DE0007236101
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	848 400,00	(169 082,84)	DE0005190003
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	833 520,00	(156 753,47)	DE0007664039
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 021 680,19	-	367 334,94	(654 345,25)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	573 683,39	-	1 222 919,59	649 236,20	CH0011075394

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6435015

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 738 600,00	629 121,53	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	623 972,79	-	570 708,48	(53 264,31)	NL000009082
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 678 567,43	-	1 416 200,00	(262 367,43)	IT00000062072
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 203 171,14	-	1 066 721,61	(2 136 449,53)	IT0005239360
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 190 374,27	-	2 070 384,80	(119 989,47)	FR0000131104
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 829 465,02	-	1 010 020,00	(819 445,02)	DE0007100000
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	236 410,00	(497 763,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	2 703 653,94	-	1 684 973,94	(1 018 680,00)	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2 638 943,11	-	3 707 713,80	1 068 770,69	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 867 816,09	473 805,48	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	4 136 362,33	610 611,19	GB0009895292
ACCIONES AXA SA	EUR	1 830 653,96	-	1 848 094,00	17 430,04	FR0000120628
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 491 579,04	288 876,06	FR0000127771
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	4 012 125,31	-	4 580 792,93	568 667,62	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	3 496 398,27	-	5 667 311,76	2 170 913,49	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	2 029 165,57	-	1 012 158,44	(1 017 007,13)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON	SEK	1 408 835,51	-	1 150 756,14	(258 079,37)	SE0000108656
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 052 405,86	-	1 599 700,00	(452 705,86)	NL0011821202
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 869 485,81	-	510 332,75	(1 359 153,06)	DE0005140008
ACCIONES DANONE	EUR	574 601,64	-	817 959,98	243 358,34	FR0000120644
ACCIONES TOTAL	EUR	3 466 608,88	-	3 707 653,66	241 044,78	FR0000120271
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 765 561,55	-	1 183 869,06	(581 692,49)	GB0008706128
ACCIONES ORANGE SA	EUR	560 242,89	-	731 502,09	171 259,20	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 057 994,27	-	587 662,74	(470 331,53)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	4 194 969,39	-	4 830 028,27	635 058,88	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	457 136,10	(194 516,36)	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 584 442,50	-	1 482 000,00	(102 442,50)	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 736 956,59	-	1 497 267,18	(239 689,41)	IT0003132476
ACCIONES BAYER	EUR	3 574 475,91	-	2 567 138,40	(1 007 337,51)	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		114 187 067,97		- 106 742 902,18	(7 444 165,79)	
TOTAL Cartera Exterior		114 187 067,97		- 106 742 902,18	(7 444 165,79)	



CLASE 8.^a



0N6435016

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

El 2018 se caracterizó por un relativamente buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales, y un pésimo rendimiento de los activos financieros. Al contrario, en 2019 la economía y los beneficios empresariales han crecido menos de lo previsto, y, sin embargo, la rentabilidad de los mercados financieros ha sido espectacular.

El año 2019 se cierra con un balance excelente para los inversores. La mayoría de las bolsas internacionales han cerrado el año con avances de dos dígitos, y ello pese a que el entorno económico ha ido de más a menos, a las crecientes tensiones comerciales entre EEUU y China, a los vaivenes en el Brexit y a un entorno geopolítico muy complicado, que ha generado también bastante volatilidad en el precio del crudo.

A cierre de diciembre, el índice S&P se situaba muy cerca de máximos históricos, lo que implica una subida del 28,9%, el europeo Eurostoxx 50 sube un 24,8%, y el Ibex 35 un 11,8% más que a cierre de 2018. El peor comportamiento relativo de nuestro selectivo se explica fundamentalmente por el elevado peso del sector bancario.

A nivel sectorial hemos visto fuertes divergencias. En un año alcista y con fuerte apetito por el riesgo, han tenido mejor evolución los cíclicos que los defensivos. Así, han destacado positivamente tecnología, con un avance del 35%, sanidad, con un avance del 28% y consumo. Más discretas han sido las revalorizaciones de Telecoms (+0,05%), energía (+5,8%) y financieras (+8,2%).

Mientras, las rentabilidades de los bonos cierran el año en niveles muy bajos, aunque lejos de los mínimos de rentabilidad alcanzados en verano, en el punto álgido de los miedos a la recesión. La rentabilidad del bono americano a 10 años se sitúa en el 1,89%, cuando llegó a situarse por debajo del 1,5% en verano, la del Bund alemán al mismo plazo en el -0,25%, también lejos de los mínimos del -0,5%, y la del bono español a 10 años cierra el año en el 0,43%.

Las primas de riesgo de los bonos corporativos también se reducen a niveles mínimos, gracias a que estos activos se han convertido en los favoritos a la hora de buscar rentabilidad. También la deuda emergente ha tenido un buen comportamiento en el año. La mayoría de los temas de los que venimos hablando trimestre tras trimestre en el ejercicio pasado siguen vigentes.

Para el próximo año seguimos viendo un entorno favorable para el mercado de renta variable, aunque por lo general con unas expectativas de rentabilidad más reducidas.



CLASE 8.^a



0N6435017

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Con los niveles tan bajos que han alcanzado los tipos de interés en la zona euro, en 2020 el diferencial de las posiciones en renta fija será mínimo histórico, lo que da muestra de la dificultad de obtener rentabilidades positivas en los próximos meses.

Aunque mantenemos una senda suavemente alcista en tipos, sin una mejora clara de la actividad manufacturera y/o impulso fiscal coordinado es difícil que se intensifiquen las alzas en tipos de interés.

Por otra parte, las compras del BCE continuarán teniendo un efecto de soporte sobre la curva. Para el próximo año la emisión neta estimada de deuda se sitúa en los 194.000 millones de euros frente a unas compras por parte del BCE de 180.000 millones. Por lo que seguirá la escasez de papel en mercado.

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Emergentes, FI acumula en el año una rentabilidad igual a +18,78% para la clase A y del +19,67% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del +19,05% para la clase A y +19,83% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 182.128 miles de euros entre ambas clases.

El VaR histórico, entendido como lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años, asciende a 8,56% para ambas clases al cierre del ejercicio 2019.

En la gestión del fondo, hemos subido el peso en tecnología, comercio y alimentación, bebida y tabaco, y lo hemos bajado en bancos, seguros y farmacéuticas y biotecnología. Por países, hemos aumentado la exposición a Holanda, Bélgica y España y la hemos reducido a Suiza, Gran Bretaña e Italia. Las posiciones mantenidas en Francia, Alemania y Gran Bretaña destacan positivamente. Nuestras posiciones en España son las que menos aportan. Por sectores, agua y residuos, automóvil y ocio son los de peores resultados; farmacéuticas y biotecnología, tecnología y seguros destacan positivamente. Por posiciones individuales, Nestle, ASML Holding, SAP, Roche Holdings y Astrazeneca han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en: Carnival, Maisons du Monde, South32, Flow Traders y Gestamp son las que peor se han comportado.



CLASE 8.^a



ON6435018

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

El año 2020 comenzaba con buenas perspectivas económicas, con viento de cola tras la firma del acuerdo de salida del Brexit y la primera fase de acuerdo entre China y EEUU. Los indicadores PMI de confianza empresarial mostraban una recuperación desde el mes de octubre por lo que las previsiones de crecimiento de beneficios empresariales entre el 7-10% en occidente estaban bien sustentadas. Sin embargo, la crisis del coronavirus cuyo epicentro inicial fue China ha afectado de forma severa a la economía y empresas, invalidando las estimaciones inicialmente previstas. Las afecciones a algunos sectores serán severas (turismo, transporte, consumo discrecional) y por lo tanto acabarán afectando a los todos los sectores transversalmente.

En la medida que los mercados ofrezcan un buen punto de entrada, Ibercaja Bolsa Europa elevará su nivel de riesgo hasta utilizar todo el presupuesto disponible. En este sentido, el nivel de volatilidad es previsible que aumente ya que los propios índices así lo han hecho en este inicio de año 2020.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 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



ON6435019

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la Nota 1 de la memoria se profundiza en los principales riesgos del Fondo y los mecanismos implementados por la Sociedad Gestora para limitar la exposición a dichos riesgos.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.



CLASE 8.^a



0N6435020

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Ibercaja Bolsa Europa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:

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

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún
D.N.I.: 25.436.671-M
Consejero

FIRMA

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

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^a. Ana Jesús Sangrós Orden
D.N.I.: 17.720.597-V
Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel
D.N.I.: 25.455.272-E
Consejero

FIRMA

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

FIRMA Y VISADO