

Ibercaja Bolsa, 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, 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, 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, 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, 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 N° 08/15/00670
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

REGISTRO



OM1161791

IBERCAJA BOLSA, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM1161792

Ibercaja Bolsa, 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	106 504 251,47	85 960 274,49
Deudores	1 939 750,47	1 428 712,70
Cartera de inversiones financieras	87 011 744,33	74 994 772,21
Cartera interior	84 523 173,43	73 847 722,21
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	84 523 173,43	73 847 722,21
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 488 570,90	1 147 050,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 488 570,90	1 147 050,00
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	17 552 756,67	9 536 789,58
TOTAL ACTIVO	106 504 251,47	85 960 274,49



CLASE 8.^a



0M1161793

Ibercaja Bolsa, 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	106 331 008,19	84 016 479,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	106 331 008,19	84 016 479,19
Capital	-	-
Partícipes	94 163 369,16	60 864 911,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 510 136,17	6 510 136,17
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 657 502,86	16 641 431,20
(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	173 243,28	1 943 795,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	157 059,28	1 942 570,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	16 184,00	1 225,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	106 504 251,47	85 960 274,49

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	13 946 270,00	4 585 420,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 946 270,00	4 585 420,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 165 855,63	5 173 099,70
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	-	-
Otros	6 165 855,63	5 173 099,70
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 112 125,63	9 758 519,70



CLASE 8.ª



OM1161794

Ibercaja Bolsa, 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	(1 641 683,34)	(1 250 465,57)
Comisión de gestión	(1 440 476,80)	(1 095 807,92)
Comisión de depositario	(191 857,50)	(145 885,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 349,04)	(8 772,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 641 683,34)	(1 250 465,57)
Ingresos financieros	2 752 409,20	1 670 946,86
Gastos financieros	-	(3 345,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 895 913,64	14 395 167,63
Por operaciones de la cartera interior	5 106 084,32	14 308 071,99
Por operaciones de la cartera exterior	(210 170,68)	87 095,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(291 990,15)	1 867 595,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 084 819,31)	25 380,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	109 421,36	45 444,66
Resultados por operaciones con derivados	683 407,80	1 796 770,63
Otros	-	-
Resultado financiero	7 356 332,69	17 930 364,97
Resultado antes de impuestos	5 714 649,35	16 679 899,40
Impuesto sobre beneficios	(57 146,49)	(38 468,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 657 502,86	16 641 431,20



CLASE 8.ª



0M1161795

Ibercaja Bolsa, 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	5 657 502,86	
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	5 657 502,86	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	60 864 911,82	6 510 136,17	-	16 641 431,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	60 864 911,82	6 510 136,17	-	16 641 431,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 657 502,86
Aplicación del resultado del ejercicio	16 641 431,20	-	-	(16 641 431,20)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	78 125 515,84	-	-	-
Reembolsos	(61 468 489,70)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	94 163 369,16	6 510 136,17	-	5 657 502,86
				106 331 008,19

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M1161796

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					16 641 431,20
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					16 641 431,20
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	50 757 087,35	6 510 136,17	-	3 564 222,25	60 831 445,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	50 757 087,35	6 510 136,17	-	3 564 222,25	60 831 445,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 641 431,20	16 641 431,20
Aplicación del resultado del ejercicio	3 564 222,25	-	-	(3 564 222,25)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	52 711 759,82	-	-	-	52 711 759,82
Reembolsos	(46 168 157,60)	-	-	-	(46 168 157,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	60 864 911,82	6 510 136,17	-	16 641 431,20	84 016 479,19



CLASE 8.^a



OM1161797

Ibercaja Bolsa, 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, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 2 de noviembre de 1994. 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 12 de enero de 1995 con el número 539, 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% 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.).



CLASE 8.ª



OM1161798

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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 24 de septiembre 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.



CLASE 8.ª



0M1161799

Ibercaja Bolsa, 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 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 aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que se realicen antes de un mes a contar desde la suscripción, no aplicando comisiones por las participaciones reembolsadas una vez rebasado el mencionado plazo. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a comisión de reembolso.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 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 aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



CLASE 8.ª



OM1161800

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

- 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.
- 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



OM1161801

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M1161802

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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



0M1161803

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M1161804

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M1161805

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Operaciones de futuros financieros

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

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

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".



CLASE 8.ª



0M1161806

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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) 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 de situación del Fondo.

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

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.



CLASE 8.^a



OM1161807

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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	1 224 000,00	441 000,00
Administraciones Públicas deudoras	466 008,61	987 712,70
Operaciones pendientes de liquidar	249 741,86	-
	<u>1 939 750,47</u>	<u>1 428 712,70</u>

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	466 008,61	310 568,97
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	677 143,73
	<u>466 008,61</u>	<u>987 712,70</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	-	1 822 699,65
Otros	157 059,28	119 870,65
	<u>157 059,28</u>	<u>1 942 570,30</u>



CLASE 8.ª



0M1161808

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	84 523 173,43	73 847 722,21
Instrumentos de patrimonio	84 523 173,43	73 847 722,21
Cartera exterior	2 488 570,90	1 147 050,00
Instrumentos de patrimonio	2 488 570,90	1 147 050,00
	87 011 744,33	74 994 772,21

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.

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



CLASE 8.ª



OM1161809

Ibercaja Bolsa, 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	17 480 217,11	9 468 484,26
Otras cuentas de tesorería	<u>72 539,56</u>	<u>68 305,32</u>
	<u>17 552 756,67</u>	<u>9 536 789,58</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 la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida 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.



CLASE 8.ª



OM1161810

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	95 334 798,68	75 991 322,92
Número de participaciones emitidas	4 274 283,07	3 594 385,93
Valor liquidativo por participación	22,30	21,14
Número de partícipes	7 036	5 174
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	10 996 209,51	8 025 156,27
Número de participaciones emitidas	494 023,29	380 290,14
Valor liquidativo por participación	22,26	21,10
Número de partícipes	5 807	3 221

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.



CLASE 8.^a



OM1161811

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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.

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Otros	6 165 855,63	5 173 099,70
	6 165 855,63	5 173 099,70

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.

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



OM1161812

Ibercaja Bolsa, 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, asciende a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM1161813

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	11 878 427,69	-	16 625 119,50	4 746 691,81	ES0113900J37
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2 692 370,54	-	2 616 600,00	(75 770,54)	ES0140609019
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	4 177 210,44	-	523 250,00	(3 653 960,44)	ES0114820113
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1 763 386,04	-	2 146 791,30	383 405,26	ES0115056139
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1 093 732,95	-	2 566 406,25	1 472 673,30	ES0118900010
ACCIONES ABERTIS	EUR	1 305 078,06	-	1 631 876,89	326 798,83	ES0111845014
ACCIONES ENAGAS	EUR	854 152,35	-	1 178 325,00	324 172,65	ES0130960018
ACCIONES INDITEX	EUR	2 951 996,51	-	9 095 252,93	6 143 256,42	ES0148396007
ACCIONES GAMESA	EUR	495 147,52	-	762 249,56	267 102,04	ES0143416115
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	972 814,20	-	1 378 615,00	405 800,80	ES0126775032
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1 093 974,60	-	2 525 745,00	1 431 770,40	ES0173093115
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	687 228,87	-	875 350,00	188 121,13	ES0132105018
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	828 120,79	-	2 425 504,00	1 597 383,21	ES0164180012
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	1 700 334,06	-	1 199 500,00	(500 834,06)	ES0116920333
ACCIONES TELEFONICA	EUR	11 506 865,16	-	11 241 430,16	(265 435,00)	ES0178430E18
ACCIONES REPSOL SA	EUR	5 259 729,45	-	5 059 244,61	(200 484,84)	ES0173516115
ACCIONES B.POPULAR	EUR	1 491 363,03	-	1 664 000,00	172 636,97	ES0113790226
ACCIONES MAPFRE	EUR	697 168,06	-	714 231,95	17 063,89	ES0124244E34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	5 193 745,55	-	8 058 381,50	2 864 635,95	ES0144580Y14
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	584 995,50	-	717 161,15	132 165,65	ES0130670112
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2 012 035,99	-	2 081 000,00	68 964,01	ES0116870314
ACCIONES BBVA	EUR	8 063 396,53	-	9 437 138,63	1 373 742,10	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		67 303 273,89	-	84 523 173,43	17 219 899,54	
TOTAL Cartera Interior		67 303 273,89	-	84 523 173,43	17 219 899,54	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM1161814

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	271 018,78	-	353 750,00	82 731,22	FR0000133308
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 057 658,27	-	798 020,90	(259 637,37)	DE0005140008
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	741 680,82	-	793 800,00	52 119,18	IT0003497168
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	674 402,49	-	543 000,00	(131 402,49)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 744 760,36	-	2 488 570,90	(256 189,46)	
TOTAL Cartera Exterior		2 744 760,36	-	2 488 570,90	(256 189,46)	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX35 10	EUR	13 946 270,00	13 932 248,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		13 946 270,00	13 932 248,00	
TOTALES				



OM1161815

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.^a



0M1161816

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESIB.SANTANDER DER/RF	EUR	11 689 866,94	-	13 948 903,04	2 259 036,10	ES0113900J37
ACCIONESIBABENGOA	EUR	197 570,44	-	148 533,76	(49 036,68)	ES0105200002
ACCIONESIDISTRIBUIDORA INTERN	EUR	819 644,30	-	1 430 000,00	610 355,70	ES0126775032
ACCIONESIVOCENTO SA	EUR	4 177 210,44	-	451 490,00	(3 725 720,44)	ES0114820113
ACCIONESIBOLSAS Y MERCADOS	EUR	1 763 386,04	-	1 847 549,70	84 163,66	ES0115056139
ACCIONESIFERROVIAL (ant cint)	EUR	1 199 313,31	-	2 197 656,25	998 342,94	ES0118900010
ACCIONESIABERTIS	EUR	1 305 089,32	-	1 527 693,10	222 603,78	ES0111845014
ACCIONESIENAGAS	EUR	599 198,07	-	854 775,00	255 576,93	ES0130960018
ACCIONESINDITEX	EUR	2 332 374,69	-	9 073 292,60	6 740 917,91	ES0148396015
ACCIONESIGAMESA	EUR	495 147,52	-	764 367,20	269 219,68	ES0143416115
DERECHOSIREPSOL SA	EUR	150 705,16	-	153 250,11	2 544,95	ES00673516938
ACCIONESIREDE ELECTRICA	EUR	308 607,69	-	1 067 000,00	758 392,31	ES0173093115
ACCIONESIACERINOX S.A.	EUR	719 393,87	-	647 290,00	(72 103,87)	ES0132105018
ACCIONESINDRA	EUR	161 856,82	-	198 795,03	36 938,21	ES0118594417
ACCIONESIMIQUEL Y COSTAS	EUR	828 120,79	-	2 311 808,50	1 483 687,71	ES0164180012
ACCIONESICATALANA OCCIDENTE S	EUR	1 700 334,06	-	1 301 000,00	(399 334,06)	ES0116920333
ACCIONESITELEFONICA	EUR	11 496 972,28	-	10 732 889,30	(764 082,98)	ES0178430E18
ACCIONESIREPSOL SA	EUR	5 258 522,14	-	5 660 367,04	401 844,90	ES0173516115
ACCIONESIB.POPULAR	EUR	582 198,50	-	877 000,00	294 801,50	ES0113790226
ACCIONESIMAPFRE	EUR	590 120,94	-	681 448,15	91 327,21	ES0124244E34
ACCIONESIBERDROLA	EUR	5 544 183,95	-	6 492 967,56	948 783,61	ES0144580Y14
ACCIONESIGAS NATURAL	EUR	930 361,32	-	934 750,00	4 388,68	ES0116870314
ACCIONESIBBVA	EUR	8 255 339,27	-	10 544 895,87	2 289 556,60	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		61 105 517,86	-	73 847 722,21	12 742 204,35	
TOTAL Cartera Interior		61 105 517,86	-	73 847 722,21	12 742 204,35	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.^a



0M1161817

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENI	EUR	726 394,36	-	787 050,00	60 655,64	IT0003132476
ACCIONES ORANGE SA	EUR	433 630,05	-	360 000,00	(73 630,05)	FR0000133308
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 160 024,41	-	1 147 050,00	(12 974,41)	
TOTAL Cartera Exterior		1 160 024,41	-	1 147 050,00	(12 974,41)	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX35 10	EUR	4 585 420,00	4 836 006,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		4 585 420,00	4 836 006,00	
TOTALES				



OM1161818



CLASE 8.ª

RENTA VARIABLE



OM1161819

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Ibercaja Bolsa, F.I. obtuvo en año 2014 una rentabilidad del 5,50% para las participaciones de la clase A, y del 5,48% para las participaciones de la clase B, mientras el benchmark de referencia obtuvo un 1,77%.

Durante el primer semestre del año los inversores se dirigieron hacia la deuda pública periférica, los bonos corporativos y la renta variable de países europeos, en su búsqueda de rentabilidad y ante la ausencia de alternativas de menor riesgo bien remuneradas. Así, a 30 de junio el índice europeo Eurostoxx 50 cerró con una subida del 3,83%, siendo Italia y España los que han liderado 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%; por el contrario, cerraron con pérdidas comercio minorista, tecnológico, media y bancos.

A lo largo del semestre, el crecimiento global del PIB decepcionó y se revisó a la baja las previsiones para 2014 tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes. No obstante, los indicadores adelantados y los datos de empleo en EE.UU. anticipaban un rebote de la actividad en la segunda mitad de año. Europa consolidaba lentamente su recuperación gracias a la evolución de países como España y Alemania. El crecimiento aún era débil y el fantasma de la deflación seguía presente. Con la publicación del dato de mayo, 0,5%, muy alejado del objetivo del BCE del 2%, 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%; Por si fuera poco, dejó la puerta abierta tanto a un programa de compra de titulizaciones o ABS, como a la adopción de un QE a la americana.

Durante el segundo semestre del año 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 ha sido 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. Así la renta variable europea experimentó un mal comportamiento y una mayor volatilidad en el periodo. La menor diversificación de nuestra bolsa doméstica y la fuerte corrección que han sufrido los materiales básicos, los bancos y las petroleras –de elevado peso en el índice– ha acentuado la caída de las acciones españolas en un semestre caracterizado por una marcada dispersión sectorial.



CLASE 8.^a



OM1161820

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En este contexto, en el año 2014, la subida del Ibex-35 (+3,66%) fue superior al comportamiento del índice de la zona euro, DJ Eurostoxx-50 (+1,20%). El comportamiento la bolsa española entre semestres fue bien diferenciado: en el primero tuvo un movimiento marcadamente alcista (+10,15%), y en el segundo bajista (-5,90%).

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 de diciembre 2014 ascendía a 95.335.000 euros, con un número total de 7.036 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 10.996.000 euros, con un número total de 5.807 partícipes a final del período. El Fondo se encuentra invertido, un 94,93% en renta variable. La estrategia seguida en la primera mitad del año pasó por infraponderar el sector bancario doméstico que tuvo un comportamiento superior al conjunto del índice. Sin embargo, la aportación muy positiva de las apuestas hechas por el Fondo compensaron de sobra: Vocento (+44%), Acerinox (+39%), Orange (+28%), Telecom Italia (+28%), Bolsas y Mercados (+26%), Iberdrola y Gamesa(+20%),...

En el segundo semestre el Fondo estuvo infra ponderado en determinados valores del sector bancario español que tuvieron un comportamiento negativo muy destacado, como Bankia (-12%) y Sabadell (-11%), sin embargo la sobreexposición a Repsol le perjudicó. Por su parte valores del sector eléctrico con elevados rendimientos como Red Eléctrica o Enagás (+10%, +11%) así como los títulos de Endesa adquiridos en la oferta pública, compensaron los malos resultados de otros sectores. El 98% de las inversiones del Fondo están concentradas en el mercado español, y aunque también hay un pequeño porcentaje de inversión en Alemania, Italia, y Francia.

El Fondo utilizó 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 683.407 euros en el período.

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 de manera especial en España, 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 mejora de beneficios esperada de las compañías españolas cotizadas es superior al 17% para los próximos doce meses. Además la renta variable española cotiza más barata, 13 veces los beneficios de los próximos 12 meses versus 16,7 veces de la bolsa americana y 13,9 de la europea, y ofrece una rentabilidad por dividendo superior (4,9%, frente a un 2% de la de EE.UU. y un 3,8% de la europea).



CLASE 8.^a



OM1161821

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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.

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



0M1161822

Ibercaja Bolsa, 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, 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

D^a. 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