

Ibercaja Bolsa USA, 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 USA, 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 USA, 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 USA, 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 USA, F.I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00669

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

REPÚBLICA



0M1161695

IBERCAJA BOLSA USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M1161696

Ibercaja Bolsa USA, 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	26 452 137,20	20 183 541,64
Deudores	154 520,41	145 282,55
Cartera de inversiones financieras	22 166 342,10	18 851 971,47
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 166 342,10	18 851 971,47
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	22 163 032,34	18 851 207,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 309,76	764,03
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 131 274,69	1 186 287,62
TOTAL ACTIVO	26 452 137,20	20 183 541,64



OM1161697

CLASE 8.ª

Ibercaja Bolsa USA, 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	25 623 013,97	20 143 809,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25 623 013,97	20 143 809,06
Capital	-	-
Partícipes	21 399 956,38	16 207 206,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	289 436,90	289 436,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 933 620,69	3 647 165,27
(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	829 123,23	39 732,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	812 050,16	39 732,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	17 073,07	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	26 452 137,20	20 183 541,64
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	2 170 697,80	752 373,94
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 170 697,80	752 373,94
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	188 102,75	262 160,59
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	188 102,75	262 160,59
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 358 800,55	1 014 534,53



CLASE 8.^a



0M1161698

Ibercaja Bolsa USA, 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	(435 370,46)	(442 727,64)
Comisión de gestión	(390 535,16)	(397 648,17)
Comisión de depositario	(39 053,58)	(39 764,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 781,72)	(5 314,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(435 370,46)	(442 727,64)
Ingresos financieros	451 508,75	468 194,81
Gastos financieros	(61 369,97)	(65 663,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 499 597,48	3 135 970,85
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	3 479 867,67	3 137 296,94
Por operaciones con derivados	19 729,81	(1 326,09)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	17 034,35	(25 420,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	501 954,08	613 651,30
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	410 106,64	565 788,91
Resultados por operaciones con derivados	91 847,44	47 862,39
Otros	-	-
Resultado financiero	4 408 724,69	4 126 732,96
Resultado antes de impuestos	3 973 354,23	3 684 005,32
Impuesto sobre beneficios	(39 733,54)	(36 840,05)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 933 620,69	3 647 165,27

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM1161699

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		3 933 620,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		3 933 620,69

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	16 207 206,89	289 436,90	-	3 647 165,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 207 206,89	289 436,90	-	3 647 165,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 933 620,69
Aplicación del resultado del ejercicio	3 647 165,27	-	-	(3 647 165,27)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	9 179 447,48	-	-	-
Reembolsos	(7 633 863,26)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	21 399 956,38	289 436,90	-	3 933 620,69
				25 623 013,97

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 647 165,27
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	3 647 165,27

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	15 735 763,00	289 436,90	-	1 763 961,09	17 789 160,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 735 763,00	289 436,90	-	1 763 961,09	17 789 160,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 647 165,27	3 647 165,27
Aplicación del resultado del ejercicio	1 763 961,09	-	-	(1 763 961,09)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 798 906,86	-	-	-	7 798 906,86
Reembolsos	(9 091 424,06)	-	-	-	(9 091 424,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	16 207 206,89	289 436,90	-	3 647 165,27	20 143 809,06



CLASE 8.ª



OM1161700



CLASE 8.ª



OM1161701

Ibercaja Bolsa USA, 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 USA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 24 de junio de 2002. 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 25 de julio de 2002 con el número 2.605, 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



OM1161702

Ibercaja Bolsa USA, 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 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 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 5 de noviembre 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:



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM1161703

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 2%.
- 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 depósito aplicada ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas antes de un mes desde la suscripción, del 1% para aquellas efectuadas entre uno y seis meses desde la suscripción y del 0% para las efectuadas con posterioridad. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a 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 2,02% 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 1,995%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,02%.
- 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.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.



CLASE 8.^a

RECAUDOS



OM1161704

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(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



OM1161705

Ibercaja Bolsa USA, 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



0M1161706

Ibercaja Bolsa USA, 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



OM1161707

Ibercaja Bolsa USA, 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:

- 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



OM1161708

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM1161709

Ibercaja Bolsa USA, 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 aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

g) Compra-venta de divisas a plazo

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 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 2013.



CLASE 8.ª



OM1161710

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

h) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª



OM1161711

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" 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.

l) 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



OM1161712

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	64 638,78	9 823,18
Administraciones Públicas deudoras	89 881,63	135 459,37
	<u>154 520,41</u>	<u>145 282,55</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	42 104,44	47 777,19
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	47 777,19	87 682,18
	<u>89 881,63</u>	<u>135 459,37</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	763 082,80	-
Otros	48 967,36	39 732,58
	<u>812 050,16</u>	<u>39 732,58</u>

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



CLASE 8.^a



OM1161713

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera exterior	22 166 342,10	18 851 971,47
Instrumentos de patrimonio	22 163 032,34	18 851 207,44
Derivados	3 309,76	764,03
	22 166 342,10	18 851 971,47

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.

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	4 103 610,92	1 158 713,00
Otras cuentas de tesorería	27 663,77	27 574,62
	4 131 274,69	1 186 287,62

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario,



CLASE 8.ª



OM1161714

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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	25 623 003,28	20 143 800,43
Número de participaciones emitidas	2 762 799,70	2 649 867,49
Valor liquidativo por participación	9,27	7,60
Número de partícipes	1 122	990
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	10,69	8,63
Número de participaciones emitidas	1,06	1,06
Valor liquidativo por participación	10,07	8,13
Número de partícipes	1	1



CLASE 8.^a



OM1161715

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Otros	188 102,75	262 160,59
	<u>188 102,75</u>	<u>262 160,59</u>



CLASE 8.^a



OM1161716

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

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.

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



CLASE 8.^a



0M1161717

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

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 3 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 USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	213 074,53	-	121 375,43	(91 699,10)	US25271C1027
ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	156 945,65	-	155 926,60	(1 019,05)	US0376123065
ACCIONES ALCOA INC	USD	114 944,06	-	130 517,44	15 573,38	US0138171014
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	53 140,52	-	84 823,94	31 683,42	US8715031089
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	54 214,39	-	343 164,16	288 949,77	US58155Q1031
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	59 733,76	-	204 579,27	144 845,51	US91913Y1001
ACCIONES ANTHEM INC	USD	73 549,93	-	155 815,01	82 265,08	US0367521038
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	73 134,13	-	150 570,34	77 436,21	US0255371017
ACCIONES STARBUCKS	USD	135 886,59	-	135 642,25	(244,34)	US552441094
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	160 509,02	-	1 388 645,73	1 228 136,71	US0378331005
ACCIONES GOOGLE	USD	-	-	394 771,04	394 771,04	US38259P5089
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	186 485,33	-	307 282,20	120 796,87	US8816091016
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	487 255,94	-	151 512,65	(335 743,29)	CH0048265513
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	172 101,12	-	221 466,36	49 365,24	IE00B4BNMY34
ACCIONES JUNIPER NET	USD	171 786,79	-	184 493,30	12 706,51	US48203R1041
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	379 489,43	-	503 339,39	123 849,96	US09253U1088
ACCIONES DICK S SPORTING	USD	207 338,99	-	205 199,21	(2 139,78)	US2533931026
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	195 866,95	-	187 733,51	(8 133,44)	US74762E1029
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	51 447,74	-	14 500,26	(36 947,48)	GB00BMTS0J78
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	114 803,62	-	147 073,90	32 270,28	US79466L3024
ACCIONES YELP INC	USD	81 984,74	-	90 477,76	8 493,02	US9858171054
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	84 883,15	-	108 183,17	23 300,02	US4878361082
ACCIONES NOBLE CORP	USD	400 748,44	-	260 233,10	(140 515,34)	GB00BFG3KF26
ACCIONES DEAN FOODS	USD	113 885,02	-	128 153,41	14 268,39	US2423702032
ACCIONES COACH INC	USD	112 611,39	-	93 139,36	(19 472,03)	US1897541041
ACCIONES ABBVIE INC	USD	174 439,40	-	378 641,10	204 201,70	US00287Y1091
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	78 338,95	-	106 372,95	28 034,00	US1011211018
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	184 044,12	-	373 036,87	188 992,75	US56585A1025
ACCIONES CIT GROUP INC	USD	242 506,97	-	316 283,68	73 776,71	US1255818015
ACCIONES JPM CHASE	USD	202 138,23	-	258 637,79	56 499,56	US46625H1005
ACCIONES GOOGLE	USD	497 453,56	-	522 135,89	24 682,33	US38259P7069
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	185 836,73	-	449 950,41	264 113,68	US4581401001
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	189 654,62	-	636 865,60	447 210,98	US1266501006
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	247 617,01	-	382 087,95	134 470,94	US30231G1022
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	523 555,52	-	731 071,25	207 515,73	US3696041033



CLASE 8.ª



OM1161718

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	191 844,66	-	195 057,03	3 212,37	US4062161017
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	352 494,78	-	542 155,73	189 660,95	US5801351017
ACCIONES MICROSOFT	USD	245 187,70	-	499 132,09	253 944,39	US5949181045
ACCIONES PFIZER	USD	334 366,48	-	592 205,32	257 818,84	US7170811035
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	507 472,83	-	752 934,37	245 461,54	US7427181091
ACCIONES CITIGROUP	USD	702 942,42	-	197 824,87	(505 117,55)	US1729674242
ACCIONES WAL- MART STORES	USD	226 265,47	-	425 921,64	199 656,17	US9311421039
ACCIONES COCA COLA	USD	303 577,28	-	558 373,28	254 796,00	US1912161007
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	214 351,20	-	375 533,15	161 181,95	US58933Y1055
ACCIONES DUKE	USD	102 932,95	-	138 105,47	35 172,52	US26441C2044
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	154 983,00	-	187 072,24	32 089,24	US5658491064
ACCIONES IBM CORP	USD	310 362,64	-	397 850,88	87 488,24	US4592001014
ACCIONES WELLS FARGO	USD	109 328,97	-	226 566,37	117 237,40	US9497461015
ACCIONES METLIFE	USD	263 743,82	-	447 098,69	183 354,87	US59156R1086
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	450 700,80	-	480 069,43	29 368,63	AN8068571086
ACCIONES QUALCOMM	USD	259 059,84	-	307 199,54	48 139,70	US7475251036
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	642 382,88	-	663 415,44	21 032,56	US4282361033
ACCIONES AT&T INC	USD	422 800,86	-	499 768,56	76 967,70	US00206R1023
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	414 339,96	-	443 627,05	29 287,09	US0605051046
ACCIONES VERIZON	USD	469 418,81	-	618 680,77	149 261,96	US92343V1044
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	236 502,27	-	432 178,87	195 676,60	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	464 434,13	-	640 866,26	176 432,13	US38141G1040
ACCIONES YAHOO	USD	190 000,55	-	626 260,54	436 259,99	US9843321061
ACCIONES PEPSCO INC	USD	181 757,41	-	312 646,72	130 889,31	US7134481081
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	382 591,57	-	574 785,09	192 193,52	US17275R1023
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	90 098,25	-	334 914,86	244 816,61	US0028241000
ACCIONES ORACLE CORP	USD	363 435,65	-	669 085,80	305 650,15	US68389X1054
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 968 803,52	-	22 163 032,34	7 194 228,82	
TOTAL Cartera Exterior		14 968 803,52	-	22 163 032,34	7 194 228,82	



CLASE 8.ª



OM1161719

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD USD/EUR FISICA 2015-01-05		759 605,06	762 914,82	5/01/2015
TOTALES Compras al contado	USD	759 605,06	762 914,82	
Futuros comprados				
FUTURO S&P 500 50	USD	1 411 092,74	1 442 006,94	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados	USD	1 411 092,74	1 442 006,94	
TOTALES		2 170 697,80	2 204 921,76	



CLASE 8.ª



0M1161720

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

Acciones	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	358 383,15	-	355 047,66	(3 335,49)	US1567001060
ACCIONES NOBLE CORP	USD	363 171,49	-	408 971,84	45 800,35	GB00BFG3KF26
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	155 795,27	-	217 900,02	62 104,75	US3703341046
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	193 728,75	-	256 858,04	63 129,29	US5658491064
ACCIONES ALCOA INC	USD	402 304,20	-	270 719,64	(131 584,56)	US0138171014
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	54 214,39	-	234 883,21	180 668,82	US58155Q1031
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	167 254,54	-	513 425,02	346 170,48	US91913Y1001
ACCIONES WELLPOINT	USD	147 099,87	-	201 680,86	54 580,99	US94973V1070
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	170 646,32	-	238 070,29	67 423,97	US0255371017
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	181 600,87	-	1 004 227,02	822 626,15	US0378331005
ACCIONES GOOGLE	USD	407 588,49	-	815 476,97	407 888,48	US38259P5089
ACCIONES CONAGRA	USD	115 582,52	-	122 607,87	7 025,35	US2058871029
ACCIONES LEXMARK	USD	142 168,45	-	180 921,20	38 752,75	US5297711070
ACCIONES METLIFE	USD	128 501,18	-	274 641,64	146 140,46	US59156R1086
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	86 636,86	-	89 740,23	3 103,37	IE00B4BNMY34
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	244 782,01	-	249 158,12	4 376,11	AN8068571086
ACCIONES SAFEWAY INC	USD	108 602,07	-	189 594,70	80 992,63	US7865142084
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	106 252,66	-	101 069,64	(5 183,02)	US2810201077
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	212 207,88	-	222 185,84	9 977,96	US4878361082
ACCIONES DEAN FOODS	USD	113 885,02	-	100 065,49	(13 819,53)	US2423702032
ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	213 074,53	-	165 669,80	(47 404,73)	US25271C1027
ACCIONES CIT GROUP INC	USD	242 506,97	-	303 456,31	60 949,34	US1255818015
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	95 507,63	-	233 613,48	138 105,85	US56585A1025
ACCIONES ABBVIE INC	USD	174 439,40	-	268 987,85	94 548,45	US00287Y1091
ACCIONES THE FINISH LINE	USD	95 433,50	-	143 483,96	48 050,46	US3179231002
ACCIONES COACH INC	USD	112 611,39	-	122 527,83	9 916,44	US1897541041
ACCIONES CST BRANDS INC	USD	33 602,72	-	41 548,13	7 945,41	US12646R1059
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	111 364,39	-	160 445,32	49 080,93	US09253U1088
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	493 045,22	-	359 601,25	(133 443,97)	CH0048265513
ACCIONES AT&T INC	USD	422 800,86	-	460 510,81	37 709,95	US00206R1023
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	189 654,62	-	416 619,37	226 964,75	US1266501006
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	396 187,21	-	589 099,91	192 912,70	US30231G1022
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	523 555,52	-	713 854,33	190 298,81	US3696041033
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	234 684,18	-	332 351,02	97 666,84	US4062161017
ACCIONES KROGER CO	USD	60 503,24	-	115 054,94	54 551,70	US5010441013



CLASE 8.^a



OM1161721



CLASE 8.^a



OM1161722

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	225 062,19	-	402 438,33	177 376,14	US5801351017
ACCIONES MICROSOFT	USD	565 817,77	-	816 633,92	250 816,15	US5949181045
ACCIONES PFIZER	USD	243 254,36	-	445 754,20	202 499,84	US7170811035
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	214 498,67	-	296 187,15	81 688,48	US7427181091
ACCIONES CITIGROUP	USD	702 942,42	-	167 709,04	(535 233,38)	US1729674242
ACCIONES WAL- MART STORES	USD	226 265,47	-	343 549,44	117 283,97	US9311421039
ACCIONES COCA COLA	USD	303 577,28	-	480 943,03	177 365,75	US1912161007
ACCIONES WELLS FARGO	USD	109 328,97	-	165 175,00	55 846,03	US9497461015
ACCIONES DUKE	USD	102 932,95	-	100 429,31	(2 503,64)	US26441C2044
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	90 098,25	-	251 015,06	160 916,81	US0028241000
ACCIONES VERIZON	USD	153 274,16	-	250 294,70	97 020,54	US92343V1044
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	185 836,73	-	283 289,67	97 452,94	US4581401001
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	459 109,89	-	489 631,08	30 521,19	US17275R1023
ACCIONES PEPSCO INC	USD	181 757,41	-	241 402,90	59 645,49	US7134481081
ACCIONES YAHOO	USD	190 000,55	-	441 388,34	251 387,79	US9843321061
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	464 434,13	-	515 928,11	51 493,98	US38141G1040
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	236 502,27	-	333 224,19	96 721,92	US4781601046
ACCIONES IBM CORP	USD	110 375,72	-	218 374,45	107 998,73	US4592001014
ACCIONES ORACLE CORP	USD	406 497,30	-	695 990,69	289 493,39	US68389X1054
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	738 740,31	-	468 267,48	(270 472,83)	US4282361033
ACCIONES QUALCOMM	USD	135 093,56	-	162 082,51	26 988,95	US7475251036
ACCIONES LILLY	USD	285 926,68	-	333 988,21	48 061,53	US5324571083
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	348 320,70	-	473 441,02	125 120,32	US58933Y1055
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 939 025,11	-	18 851 207,44	4 912 182,33	
TOTAL Cartera Exterior		13 939 025,11	-	18 851 207,44	4 912 182,33	

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	752 373,94	752 455,80	19/03/2014
TOTALES Futuros comprados		752 373,94	752 455,80	
TOTALES		752 373,94	752 455,80	



CLASE 8.ª



OM1161723



CLASE 8.^a



OM1161724

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

El índice S&P 100, índice de referencia del fondo, tuvo un comportamiento positivo durante el año del 21,77%, mientras que el fondo Ibercaja Bolsa USA, F.I. acumula una rentabilidad anual del 22,0% para la clase A y del 23,9% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre ascendía a 25,62 millones de euros, con un 92,1% invertido en renta variable.

Estados Unidos ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto a nivel macroeconómico como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Comenzamos el año con un crecimiento muy pobre lastrado por las bajas temperaturas y las tormentas que afectaron mucho los niveles de actividad manufacturera y comercial. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el PIB ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado los 200k al mes en media en el año. Por ello la Fed finalmente ha eliminado de su comunicado, que mantendrá los tipos bajos un tiempo considerable de tiempo, desde el fin de las compras de bonos que se produjo a finales de octubre, si bien ha introducido el concepto de paciencia para subir tipos, ligando a los datos de actividad y de precios, la velocidad de las subidas de tipos que ocurrirán a partir de junio. A pesar de las perspectivas de subidas de tipos relativamente cercanas, la curva americana continúa a niveles muy lejos de lo que habríamos esperado hace doce meses, probablemente anclada por el spread significativo frente a los bunds que ofrecen a diez años 0.54%. Es por esto que los bonos gubernamentales se han comportado mucho mejor de lo esperado en USA y también en Europa.

Para el próximo año, pensamos que las mejoras de beneficios seguirán siendo el principal motor para el mercado, no obstante factores como el aumento de los costes salariales podrían hacer que estos beneficios sean algo más modestos. Además, la estrategia de normalización monetaria de la Fed podría provocar un aumento de los tipos de interés en dólares lo que podría incrementar la volatilidad en los mercados. No obstante, los temores de un efecto negativo de esa posible subida de tipos, conviene recordar que en media, el mercado de renta variable sigue haciéndolo bien hasta 2 años después de la primera subida de tipos, con una revalorización media superior al 50% durante dicho plazo, harán que el mercado se siga comportando de forma positiva a lo largo del ejercicio.

En la gestión del Fondo, la exposición a renta variable durante el año ha oscilado entre el 87%-94% dependiendo de las expectativas de mercado, con una cartera bastante defensiva a lo largo del año, con especial exposición al mercado de retail, y alimentación.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM1161725

Ibercaja Bolsa USA, 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



OM1161726

Ibercaja Bolsa USA, 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 USA, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

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