

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 5 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.



Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Julián González Gómez', is written over a faint, larger version of the same signature.

Julián González Gómez (20179)

27 de abril de 2020



CLASE 8.^a



0N6428905

IBERCAJA BOLSA USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6428906

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 856 767,24	44 565 142,23
Deudores (Nota 4)	96 844,44	516 501,89
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	30 127 516,90	36 627 780,21
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 127 516,90	36 627 780,21
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	30 127 516,90	36 598 483,85
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	29 296,36
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	1 632 405,90	7 420 860,13
TOTAL ACTIVO	31 856 767,24	44 565 142,23

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



CLASE 8.^a



0N6428907

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	31 794 978,55	44 470 437,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 794 978,55	44 470 437,28
Capital	-	-
Partícipes	21 493 060,90	47 460 503,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	289 436,90	289 436,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 012 480,75	(3 279 503,32)
(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	61 788,69	94 704,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	61 788,69	94 704,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 856 767,24	44 565 142,23
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso (Nota 9)	-	3 901 634,84
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	3 901 634,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	107 056,88	3 440 920,83
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	-	3 279 503,32
Otros	107 056,88	161 417,51
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	107 056,88	7 342 555,67

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N6428908

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(797 718,86)	(731 589,41)
Comisión de gestión	(712 474,65)	(650 776,23)
Comisión de depositario	(71 272,86)	(65 100,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 971,35)	(15 712,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(797 718,86)	(731 589,41)
Ingresos financieros	795 615,05	680 444,85
Gastos financieros	(127 451,47)	(115 668,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 711 281,76	(2 891 034,92)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	6 711 066,97	(2 895 229,04)
Por operaciones con derivados	214,79	4 194,12
Otros	-	-
Diferencias de cambio	26 559,14	23 676,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 472 205,00	(245 331,52)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 959 147,06	53 078,22
Resultados por operaciones con derivados	513 057,94	(298 409,74)
Otros	-	-
Resultado financiero	10 878 209,48	(2 547 913,91)
Resultado antes de impuestos	10 080 490,62	(3 279 503,32)
Impuesto sobre beneficios	(68 009,87)	-
RÉSUMEN DEL EJERCICIO	10 012 480,75	(3 279 503,32)

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6428909

Al 31 de diciembre de 2019					
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					10 012 480,75
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					10 012 480,75
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)		47 460 503,70	289 436,90	(3 279 503,32)	44 470 437,28
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-
Saldo ajustado		47 460 503,70	289 436,90	(3 279 503,32)	44 470 437,28
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	10 012 480,75	10 012 480,75
Aplicación del resultado del ejercicio		(3 279 503,32)	-	3 279 503,32	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones		7 585 962,50	-	-	7 585 962,50
Reembolsos		(30 273 901,98)	-	-	(30 273 901,98)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019		21 493 060,90	289 436,90	10 012 480,75	31 794 978,55

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON6428910

Al 31 de diciembre de 2018 (*)					
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(3 279 503,32)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas					-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-
Total de ingresos y gastos reconocidos					(3 279 503,32)
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)		24 045 195,89		834 660,62	25 169 293,41
Ajustes por cambios de criterio		-		-	-
Ajustes por errores		-		-	-
Saldo ajustado		24 045 195,89		834 660,62	25 169 293,41
Total ingresos y gastos reconocidos		-		-	(3 279 503,32)
Aplicación del resultado del ejercicio		834 660,62		(834 660,62)	-
Operaciones con participantes					
Suscripciones		32 351 984,37		-	32 351 984,37
Reembolsos		(9 771 337,18)		-	(9 771 337,18)
Otras variaciones del patrimonio		-		-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)		47 460 503,70		(3 279 503,32)	44 470 437,28

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N6428911

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa 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% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0N6428912

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 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:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión ha sido del 2%.



CLASE 8.^a



0N6428913

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de 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. Hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,995%, fecha en la que pasó a ser del 0,98%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de depósito aplicada 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



ON6428914

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6428915

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



ON6428916

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



ON6428917

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6428918

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Instrumentos de patrimonio

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

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

f) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



0N6428919

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

g) Moneda extranjera

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N6428920

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) 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



ON6428921

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	-	201 412,50
Administraciones Públicas deudoras	69 057,53	267 163,39
Dividendos y garantías pendientes de liquidar	25 488,67	47 926,00
Otros	2 298,24	-
	<u>96 844,44</u>	<u>516 501,89</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre.

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

	2019	2018
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	69 057,53	111 958,13
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	155 205,26
	<u>69 057,53</u>	<u>267 163,39</u>

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

5. Acreedores

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

	2019	2018
Otros	<u>61 788,69</u>	<u>94 704,95</u>
	<u>61 788,69</u>	<u>94 704,95</u>

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



CLASE 8.^a



0N6428922

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera exterior	30 127 516,90	36 627 780,21
Instrumentos de patrimonio	30 127 516,90	36 598 483,85
Derivados	-	29 296,36
	30 127 516,90	36 627 780,21

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

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

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 043 406,75	7 179 024,70
Cuentas en divisa	588 623,96	234 080,67
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	375,19	7 754,76
	1 632 405,90	7 420 860,13



CLASE 8.^a



0N6428923

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>31 767 494,16</u>	<u>44 449 289,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 238 771,55</u>	<u>4 030 206,54</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,19</u>	<u>11,03</u>
Número de partícipes	<u>1 304</u>	<u>1 235</u>
Clase B	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>27 484,39</u>	<u>21 147,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 625,91</u>	<u>1 625,91</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,90</u>	<u>13,01</u>
Número de partícipes	<u>2</u>	<u>2</u>



CLASE 8.^a



ON6428924

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre de ejercicio a uno, representando el 24,66%, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Partícipes	2019	2018
Ibercaja Gestión Evolución, F.I.	-	24,66%
	-	24,66%

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	-	3 279 503,32
Otros	107 056,88	161 417,51
	107 056,88	3 440 920,83



CLASE 8.^a



0N6428925

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6428926

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

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



CLASE 8.^a



ON6428927

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HP INC	USD	304 310,38	-	274 879,61	(29 430,77)	US40434L1052
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	71 844,19	-	228 502,99	156 658,80	US56585A1025
ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	265 004,84	-	146 994,83	(118 010,01)	US6745991058
ACCIONES WELLS FARGO	USD	570 771,70	-	719 636,17	148 864,47	US9497461015
ACCIONES METLIFE	USD	65 710,74	-	136 356,34	70 645,60	US59156R1086
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	463 547,97	-	279 614,77	(183 933,20)	AN8068571086
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	146 467,49	-	217 727,84	71 260,35	US0382221051
ACCIONES AMAZON.COM	USD	222 654,47	-	494 339,22	271 684,75	US0231351067
ACCIONES QUALCOMM	USD	114 040,27	-	157 356,88	43 316,61	US7475251036
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	143 151,30	-	115 890,85	(27 260,45)	US3755581036
ACCIONES ORACLE CORP	USD	81 073,71	-	141 733,55	60 659,84	US68389X1054
ACCIONES CIGNA	USD	137 429,34	-	182 352,42	44 923,08	US1255231003
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	431 437,68	-	847 993,58	416 555,90	US0605051046
ACCIONES IBM CORP	USD	220 144,77	-	239 058,32	16 913,55	US4592001014
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	120 341,47	-	184 180,49	63 839,02	US5184391044
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	548 107,51	-	1 040 627,79	492 520,28	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	618 050,25	-	973 932,14	355 881,89	US38141G1040
ACCIONES LILLY	USD	140 849,93	-	234 403,42	93 553,49	US5324571083
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	69 005,39	-	123 345,82	54 340,43	US58155Q1031
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	260 753,83	-	308 364,54	47 610,71	US4878361082
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	186 440,62	-	281 661,32	95 220,70	IE00B4BNMY34
ACCIONES TIFFANY & CO	USD	362 943,94	-	367 544,14	(5 399,80)	US8865471085
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	532 734,45	-	2 461 485,64	1 928 751,19	US0378331005
ACCIONES STARBUCKS	USD	101 914,94	-	235 205,99	133 291,05	US8552441094
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	36 567,06	-	126 417,87	89 850,81	US0255371017
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	132 495,76	-	239 789,55	107 293,79	US5951121038
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	113 409,28	-	250 535,05	137 125,77	US91913Y1001
ACCIONES INTEL CORP	USD	161 058,50	-	693 820,22	532 761,72	US4581401001
ACCIONES NORTONLIFELOCK	USD	118 821,98	-	136 543,61	17 721,63	US6687711084
ACCIONES CONOCO	USD	203 694,35	-	231 960,05	28 265,70	US20825C1045
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	97 437,48	-	131 692,53	34 255,05	US1491231015
ACCIONES 3M CO	USD	354 364,90	-	314 642,41	(39 722,49)	US88579Y1010
ACCIONES PRUFIN	USD	157 519,45	-	167 183,88	9 664,43	US7443201022
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	249 968,02	-	261 102,19	11 134,17	US37045V1008



ON6428928

CLASE 8.^a

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES JPM CHASE	USD	202 138,23	-	621 544,50	419 406,27	US46625H1005
ACCIONES ANTHEM INC	USD	24 516,64	-	134 666,49	110 149,85	US0367521038
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	93 324,11	-	182 521,85	89 197,74	US5128071082
ACCIONES FITBIT	USD	61 485,27	-	58 587,48	(2 897,79)	US33812L1026
ACCIONES WABTEC	USD	10 905,46	-	12 973,60	2 068,14	US9297401088
ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	375 361,73	-	200 561,80	(174 799,93)	US5007541064
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	75 010,41	-	85 005,35	9 994,94	US61174X1090
ACCIONES MOLSON COORS	USD	119 971,37	-	96 129,84	(23 841,53)	US60871R2094
ACCIONES ALCOA	USD	23 114,43	-	21 310,51	(1 803,92)	US0138721065
ACCIONES PEPSICO INC	USD	136 318,06	-	365 623,33	229 305,27	US7134481081
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	372 529,91	-	549 090,42	176 560,51	US30303M1027
ACCIONES CVS	USD	278 924,34	-	397 485,29	118 560,95	US1266501006
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	330 116,93	-	276 529,34	(53 587,59)	US1924461023
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	108 288,18	-	147 351,52	39 063,34	US6092071058
ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	94 079,28	-	424 291,06	330 211,78	US42824C1099
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	738 507,51	-	635 848,05	(102 659,46)	US00507V1098
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	78 416,51	-	217 549,49	139 132,98	US79466L3024
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1 253 439,45	-	2 265 327,27	1 011 887,82	US02079K1079
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	172 011,69	-	498 840,73	326 829,04	US09260D1072
ACCIONES NIKE INC	USD	195 010,22	-	361 369,72	166 359,50	US6541061031
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	202 989,13	-	445 514,54	242 525,41	US7427181091
ACCIONES ABBVIE INC	USD	174 439,40	-	552 684,14	378 244,74	US00287Y1091
ACCIONES VERIZON	USD	176 032,05	-	328 517,92	152 485,87	US92343V1044
ACCIONES AT&T INC	USD	962 369,03	-	1 324 273,23	361 904,20	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	102 448,84	-	122 003,75	19 554,91	US26441C2044
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	214 351,20	-	648 831,82	434 480,62	US58933Y1055
ACCIONES COCA COLA	USD	185 582,78	-	394 863,56	209 280,78	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	132 589,44	-	193 459,07	60 869,63	US2546871060
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	207 277,14	-	890 752,63	683 475,49	US0028241000
ACCIONES CITIGROUP	USD	875 167,79	-	706 927,47	(168 240,32)	US1729674242
ACCIONES BOEING CO	USD	80 208,29	-	203 345,82	123 137,53	US0970231058
ACCIONES PFIZER	USD	614 318,48	-	1 100 561,80	486 243,32	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	179 175,62	-	1 335 963,97	1 156 788,35	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	101 336,62	-	176 217,23	74 880,61	US5801351017
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	284 306,69	-	196 388,44	(87 918,25)	US4062161017

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



ON6428929

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES GEN ELEC CO	USD	182 628,15	-	99 518,46	(83 109,69)	US3696041033
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	247 617,01	-	311 128,95	63 511,94	US30231G1022
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	122 429,30	-	342 143,75	219 714,45	US17275R1023
ACCIONES WALMART	USD	204 865,09	-	264 936,69	60 071,60	US9311421039
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 799 669,74	-	30 127 516,90	12 327 847,16	
TOTAL Cartera Exterior		17 799 669,74	-	30 127 516,90	12 327 847,16	

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	51 447,74	(51 447,74)GB00BMTS0J78
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		51 447,74	(51 447,74)



CLASE 8.^a



ON6428930

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6428931

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES STARBUCKS	USD	135 886,59	-	224 605,46	88 718,87	US8552441094
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	1 453 330,05	-	1 989 230,82	535 900,77	US02079K1079
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	161 349,29	-	80 586,80	(80 762,49)	US9581021055
ACCIONES NOBLE CORP	USD	400 748,44	-	43 403,96	(357 344,48)	GB00BFG3KF26
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	173 875,15	-	259 918,04	86 042,89	US09253U1088
ACCIONES ABBVIE INC	USD	174 439,40	-	562 673,29	388 233,89	US00287Y1091
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	156 307,15	-	476 082,95	319 775,80	US56585A1025
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	417 206,13	-	397 663,27	(19 542,86)	US4878361082
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	994 350,00	-	983 590,55	(10 759,45)	IE00B4BNMY34
ACCIONES PRUFIN	USD	157 519,45	-	142 209,43	(15 310,02)	US7443201022
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	566 738,78	-	375 359,67	808 620,89	US0378331005
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	738 507,51	-	487 261,31	(251 246,20)	US00507V1098
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	36 567,06	-	97 750,46	61 183,40	US0255371017
ACCIONES ANHEIM INC	USD	24 516,64	-	114 495,60	89 978,96	US0367521038
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	302 424,76	-	522 940,10	220 515,34	US91913Y1001
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	69 005,39	-	96 320,52	27 315,13	US58155Q1031
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	188 036,63	-	164 748,45	(33 288,18)	US8715031089
ACCIONES CONOCO	USD	560 159,48	-	598 003,31	37 843,83	US20825C1045
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	389 749,92	-	443 177,26	53 427,34	US1491231015
ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	375 361,73	-	262 690,73	(112 671,00)	US5007541064
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	-	-	364 446,77	364 446,77	US02079K3059
ACCIONES NIKE INC	USD	195 010,22	-	258 575,29	63 565,07	US6541061031
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	346 877,92	-	274 004,71	(72 873,21)	US09247X1019
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	350 048,60	-	300 409,80	(49 638,80)	US61174X1090
ACCIONES ALLIANCEBERNSTEIN	USD	214 078,78	-	238 207,34	24 128,56	US01881G1067
ACCIONES MICRO FOCUS INTER	USD	100 923,64	-	61 808,34	(39 115,30)	US5948373049
ACCIONES BRIGHTHOUSE FINAN	USD	14 233,01	-	7 228,67	(7 004,34)	US10922N1037
ACCIONES MOLSON COORS	USD	299 928,43	-	244 833,90	(55 094,53)	US60871R2094
ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	418 927,84	-	278 158,51	(140 769,33)	US23355L1061
ACCIONES THE HAIN CELESTIAL	USD	186 274,04	-	69 142,91	(117 131,13)	US4052171000
ACCIONES YELP INC	USD	81 984,74	-	61 016,65	(20 968,09)	US9858171054
ACCIONES RITE AID CORP	USD	156 261,79	-	12 699,87	(143 561,92)	US7677541044
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	313 666,07	-	716 557,68	402 891,61	US79466L3024
ACCIONES DISH NETWORK	USD	495 633,72	-	304 804,25	(190 829,47)	US25470M1099
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	372 529,91	-	342 898,25	(29 631,66)	US30303M1027
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	399 960,47	-	356 186,24	(43 774,23)	US5128071082
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	330 116,93	-	276 746,01	(53 370,92)	US1924461023



ON6428932

CLASE 8.^a

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	252 672,42	-	244 319,47	(8 352,95)	US6092071058
ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	74 116,56	-	345 540,15	271 423,59	US42824C1099
ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	7 306,95	-	15 207,95	7 901,00	US69343T1079
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	195 866,95	-	209 957,28	14 090,33	US74762E1029
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	749 904,06	-	699 973,84	(49 930,22)	US37045V1008
ACCIONES ALCOA	USD	23 114,43	-	25 748,00	2 633,57	US0138721065
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	405 978,26	-	641 171,85	235 193,59	US7427181091
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	306 073,26	-	755 602,06	449 528,80	US17275R1023
ACCIONES INTEL CORP	USD	185 836,73	-	613 784,99	427 948,26	US4581401001
ACCIONES VERIZON	USD	176 032,05	-	294 114,57	118 082,52	US92343V1044
ACCIONES AT&T INC	USD	1 013 020,03	-	995 378,85	(17 641,18)	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	478 094,60	-	526 724,21	48 629,61	US26441C2044
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	214 351,20	-	532 984,57	318 633,37	US58933Y1055
ACCIONES COCA COLA	USD	371 165,55	-	660 563,26	289 397,71	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	353 571,84	-	382 422,18	28 850,34	US2546871060
ACCIONES 3M CO	USD	354 364,90	-	332 269,60	(22 095,30)	US88579Y1010
ACCIONES CITIGROUP	USD	1 272 049,28	-	654 687,75	(617 361,53)	US1729674242
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	650 579,21	-	728 267,50	77 688,29	US38141G1040
ACCIONES PFIZER	USD	643 571,74	-	1 255 950,82	612 379,08	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	188 605,92	-	885 604,67	696 998,75	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	608 019,70	-	928 956,32	320 936,62	US5801351017
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	568 613,38	-	417 159,30	(151 454,08)	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO	USD	650 104,01	-	231 014,04	(419 089,97)	US3696041033
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	247 617,01	-	297 279,62	49 662,61	US30231G1022
ACCIONES CVS	USD	278 924,34	-	342 767,46	63 843,12	US1266501006
ACCIONES BOEING CO	USD	80 208,29	-	196 834,95	116 626,66	US0970231058
ACCIONES WALMART	USD	409 730,17	-	406 094,69	(3 635,48)	US9311421039
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	439 402,48	-	342 558,20	(96 844,28)	US0382221051
ACCIONES JPM CHASE	USD	202 138,23	-	425 582,00	223 443,77	US46625H1005
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	143 151,30	-	109 076,64	(34 074,66)	US3755581036
ACCIONES SUNTRUST BANK	USD	299 367,42	-	219 897,11	(79 470,31)	US8679141031
ACCIONES AMAZON.COM	USD	222 654,47	-	392 877,32	170 222,85	US0231351067
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	264 991,53	-	276 658,82	11 667,29	US5951121038
ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	662 512,10	-	535 181,79	(127 330,31)	US6745991058
ACCIONES WELLS FARGO	USD	570 771,70	-	602 668,06	31 896,36	US9497461015
ACCIONES AMDOCS	USD	342 154,57	-	306 460,89	(35 693,68)	GB0022569080
ACCIONES PEPSICO INC	USD	181 757,41	-	385 316,94	203 559,53	US7134481081
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	998 411,02	-	528 506,41	(469 904,61)	AN8068571086

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6428933

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ALTABA	USD	457 749,38	-	404 150,32	(53 599,06)	US0213461017
ACCIONES LILLY	USD	140 849,93	-	201 796,15	60 946,22	US5324571083
ACCIONES QUALCOMM	USD	342 120,82	-	297 724,30	(44 396,52)	US7475251036
ACCIONES HP INC COM STK	USD	405 747,17	-	356 787,86	(48 959,31)	US40434L1062
ACCIONES ORACLE CORP	USD	378 343,98	-	551 137,85	172 793,87	US68389X1054
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	671 125,28	-	902 328,01	231 202,73	US0605051046
ACCIONES IBM CORP	USD	666 434,32	-	594 663,88	(71 770,44)	US4592001014
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	240 682,95	-	226 872,44	(13 810,51)	US5184391044
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	548 107,51	-	900 165,66	352 058,15	US4781601046
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	234 313,29	-	819 853,52	585 540,23	US0028241000
ACCIONES METLIFE	USD	64 890,14	-	107 402,56	42 512,42	US59156R1086
TOTALES Acciones admitidas cotización		30 999 705,50		- 36 598 483,85	5 598 778,35	
TOTAL Cartera Exterior		30 999 705,50		- 36 598 483,85	5 598 778,35	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	51 447,74			(51 447,74)	GB00BMTS0J78
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		51 447,74			(51 447,74)	

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO S&P 500 50	USD	3 901 634,84	3 822 565,18	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		3 901 634,84	3 822 565,18	
TOTALES		3 901 634,84	3 822 565,18	



CLASE 8.^a



ON6428934



CLASE 8.^a



0N6428935

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

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

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

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

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

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

Las primas de riesgo de los bonos corporativos también se reducen a niveles mínimos, gracias a que estos activos se han convertido en los favoritos a la hora de buscar rentabilidad. También la deuda emergente ha tenido un buen comportamiento en el año.

La mayoría de los temas de los que venimos hablando trimestre tras trimestre en el ejercicio pasado siguen vigentes.



CLASE 8.^a



ON6428936

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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

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

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Bolsa USA FI acumula en el año una rentabilidad igual a 28,66% para la clase A y 29,96% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del 28,73% para la clase A y de un 29,74% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 31.767 para la clase A y de 27 miles de euros para la clase B.

El VaR histórico, entendido como lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años, asciende a 9,09% para la clase A y de un 9,11% para la clase B al cierre del ejercicio 2019.

En cuanto a los valores de la cartera de renta variable que más han aportado al fondo en el año destacan: Apple, Alphabet, Microsofr, AT&T y Bank of America, los que menos han aportado han sido: Occidental Petroleum Corporation, Pfizer, Kraft Heinz, Halliburton y Amdocs.



CLASE 8.^a



ON6428937

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a
PRIME ADITIF



ON6428938

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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



CLASE 8.^a



ON6428939

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

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

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

FIRMANTES:

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA Y VISADO