

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Bolsa USA, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 y su Sociedad Gestora (Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) 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 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones, y su valoración, 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 2018, 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 2018, 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### *Responsabilidad del Consejo de Administración 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 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 del Fondo 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 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo 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 entidad, 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.

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)



Raúl Ara Navarro (20210)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 08/19/01090

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CIBERCAJA



0N3284404

## **IBERCAJA BOLSA USA, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018  
e informe de gestión del ejercicio 2018



ON3284405

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Ibercaja Bolsa USA, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>44 565 142,23</b>	<b>25 219 975,04</b>
Deudores (Nota 4)	516 501,89	183 548,47
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	36 627 780,21	24 139 672,49
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	36 627 780,21	24 139 672,49
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	36 598 483,85	24 139 672,49
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)	7 420 860,13	896 754,08
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44 565 142,23</b>	<b>25 219 975,04</b>

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



CLASE 8.ª



ON3284406

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)</b>	<b>44 470 437,28</b>	<b>25 169 293,41</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 470 437,28	25 169 293,41
Capital	-	-
Partícipes	47 460 503,70	24 045 195,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	289 436,90	289 436,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 279 503,32)	834 660,62
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>94 704,95</b>	<b>50 681,63</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	94 704,95	50 681,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>44 565 142,23</b>	<b>25 219 975,04</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso (Nota 9)</b>	<b>3 901 634,84</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 901 634,84	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden (Nota 10)</b>	<b>3 440 920,83</b>	<b>105 273,75</b>
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	161 417,51	105 273,75
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7 342 555,67</b>	<b>105 273,75</b>

(\*) 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 2018.



ON3284407

CLASE 8.<sup>a</sup>**Ibercaja Bolsa USA, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(731 589,41)	(626 202,90)
Comisión de gestión	(650 776,23)	(564 039,22)
Comisión de depositario	(65 100,63)	(56 403,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 712,55)	(5 759,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(731 589,41)</b>	<b>(626 202,90)</b>
Ingresos financieros	680 444,85	587 471,61
Gastos financieros	(115 668,52)	(86 821,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 891 034,92)	276 527,25
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(2 895 229,04)	264 480,00
Por operaciones con derivados	4 194,12	12 047,25
Otros	-	-
Diferencias de cambio	23 676,20	(70 067,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(245 331,52)	762 185,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	53 078,22	762 185,06
Resultados por operaciones con derivados	(298 409,74)	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 547 913,91)</b>	<b>1 469 294,44</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3 279 503,32)</b>	<b>843 091,54</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(8 430,92)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(3 279 503,32)</b>	<b>834 660,62</b>

(\*) 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 2018.

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

**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 partícipes 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**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	24 045 195,89	289 436,90	-	834 660,62	25 169 293,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 045 195,89</b>	<b>289 436,90</b>	-	<b>834 660,62</b>	<b>25 169 293,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 279 503,32)	(3 279 503,32)
Aplicación del resultado del ejercicio	834 660,62	-	-	(834 660,62)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	32 351 984,37	-	-	-	32 351 984,37
Reembolsos	(9 771 337,18)	-	-	-	(9 771 337,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>47 460 503,70</b>	<b>289 436,90</b>	-	<b>(3 279 503,32)</b>	<b>44 470 437,28</b>

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



ON3284408

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 2018.

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284409

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
Al 31 de diciembre de 2017 (*)		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	834 660,62					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-					
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>834 660,62</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>		<b>27 840 167,77</b>	<b>289 436,90</b>	-	<b>3 396 800,72</b>	<b>31 526 405,39</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		<b>27 840 167,77</b>	<b>289 436,90</b>	-	<b>3 396 800,72</b>	<b>31 526 405,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	834 660,62	834 660,62
Aplicación del resultado del ejercicio		3 396 800,72	-	-	(3 396 800,72)	-
Operaciones con participes		4 453 279,93	-	-	-	4 453 279,93
Suscripciones		(11 645 052,53)	-	-	-	(11 645 052,53)
Reembolsos		-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>		<b>24 045 195,89</b>	<b>289 436,90</b>	-	<b>834 660,62</b>	<b>25 169 293,41</b>

(\*) 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 2018.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON3284410

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 99,80% (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.<sup>a</sup>



ON3284411

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

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

Con fecha 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, la comisión de depósito aplicada ha sido del 0,20%.



**CLASE 8.ª**



ON3284412

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

- 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. En el ejercicio 2017 y hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,995%, fecha en la que pasa 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 2018 y 2017, 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.

#### 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.



CLASE 8.ª



ON3284413

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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.

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284414

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



ON3284415

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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 (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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284416

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284417

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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.

Durante todo el ejercicio 2017 no se realizaron operaciones de futuros financieros.



CLASE 8.ª



ON3284418

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

g) 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 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

h) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284419

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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.

Durante todo el ejercicio 2018 no se han realizado operaciones de operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como al 31 de diciembre de 2017 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284420

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

#### I) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	201 412,50	-
Administraciones Públicas deudoras	267 163,39	155 205,26
Dividendos pendientes de liquidar	47 926,00	28 343,21
	<u>516 501,89</u>	<u>183 548,47</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284421

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en opciones y futuros financieros vivas al cierre. El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	111 958,13	155 205,26
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	155 205,26	-
	<b>267 163,39</b>	<b>155 205,26</b>

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	94 704,95	50 681,63
	<b>94 704,95</b>	<b>50 681,63</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre de los ejercicios correspondientes.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera exterior</b>	<b>36 627 780,21</b>	<b>24 139 672,49</b>
Instrumentos de patrimonio	36 598 483,85	24 139 672,49
Derivados	29 296,36	-
	<b>36 627 780,21</b>	<b>24 139 672,49</b>



CLASE 8.ª



ON3284422

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

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 2018. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	7 413 105,37	888 999,32
Otras cuentas de tesorería	7 754,76	7 754,76
	<u>7 420 860,13</u>	<u>896 754,08</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por el Fondo en el Depositario, estando remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Eonia del mes anterior.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3284423

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 449 289,37</u>	<u>25 169 279,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 030 206,54</u>	<u>2 179 844,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,03</u>	<u>11,55</u>
Número de partícipes	<u>1 235</u>	<u>952</u>
Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>21 147,91</u>	<u>14,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 625,91</u>	<u>1,06</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,01</u>	<u>13,46</u>
Número de partícipes	<u>2</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 24,66% (24,66% Directo y 0% Indirecto), 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284424

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

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

Participes	2018	2017
Ibercaja Gestión Evolución, F.I.	24,66%	-
	<b>24,66%</b>	<b>-</b>

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II 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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	3 279 503,32	-
Otros	161 417,51	105 273,75
	<b>3 440 920,83</b>	<b>105 273,75</b>

El capítulo de "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor nominal de la cartera del fondo por importe de 161.417,51 y 105.273,75 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284425

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018 asciende a 3.279.503,32 euros, una vez registrada la correspondiente al ejercicio 2018.

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.

#### 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.



CLASE 8.ª



0N3284426

## Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a 3 y 3 miles de euros, respectivamente.

### 13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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	-	1 375 359,67	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 ANTHEM 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	198 036,63	-	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
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	252 672,42	-	244 319,47	(8 352,95)	US6092071058



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284427

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo I. 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 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	US1708110355
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
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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284428

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo I. 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 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)	US40434L1052
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>30 999 705,50</b>		<b>- 36 598 483,85</b>	<b>5 598 778,35</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>30 999 705,50</b>		<b>- 36 598 483,85</b>	<b>5 598 778,35</b>	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	51 447,74			(51 447,74)	GB00BMTS0J78
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>51 447,74</b>			<b>(51 447,74)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284429

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo II. 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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 901 634,84</b>	<b>3 822 565,18</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 901 634,84</b>	<b>3 822 565,18</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284430

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	59 733,76	-	382 798,83	323 065,07	US91913Y1001
ACCIONES JUNIPER NET	USD	171 786,79	-	237 401,08	65 614,29	US48203R1041
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	57 367,04	-	127 521,87	70 154,83	IE00B4BNMY34
ACCIONES ANDEAVOR COM	USD	74 594,13	-	190 487,30	115 893,17	US03349NM1053
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	-	-	350 987,09	350 987,09	US02079K3059
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	84 367,42	-	1 127 730,11	1 043 362,69	US0378331005
ACCIONES STARBUCKS	USD	135 886,59	-	191 353,60	55 467,01	US8552441094
ACCIONES ABBVIE INC	USD	174 439,40	-	563 906,71	389 467,31	US00287Y1091
ACCIONES ANTHEM INC	USD	24 516,64	-	93 715,12	69 198,48	US0367521038
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	183 996,64	-	266 722,20	82 725,56	US09253U1088
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	69 005,39	-	129 904,21	60 898,82	US58155Q1031
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	53 140,52	-	93 494,38	40 353,86	US8715031089
ACCIONES CONOCO	USD	560 159,48	-	502 948,77	(57 210,71)	US20825C1045
ACCIONES MONSANTO CO	USD	182 408,25	-	194 552,27	12 144,02	US61166W1018
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	156 457,77	-	262 523,95	106 066,18	US1491231015
ACCIONES PRUFIN	USD	157 519,45	-	191 553,52	34 034,07	US7443201022
ACCIONES MICRO FOCUS INTER	USD	100 923,64	-	115 249,65	14 326,01	US5948373049
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	36 567,06	-	91 924,20	55 357,14	US0255371017
ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	74 116,56	-	358 850,48	284 733,92	US42824C1099
ACCIONES BRIGHTHOUSE FINAN	USD	14 233,01	-	13 286,20	(946,81)	US10922N1037
ACCIONES THE HAIN CELESTIAL	USD	186 274,04	-	176 551,44	(9 722,60)	US4052171000
ACCIONES ARCONIC	USD	91 829,63	-	75 655,35	(16 174,28)	US03965L1008
ACCIONES ALCOA	USD	23 114,43	-	49 853,87	26 739,44	US0138721065
ACCIONES RITE AID CORP	USD	156 261,79	-	33 745,17	(122 516,62)	US7677541044
ACCIONES NIKE INC	USD	195 010,22	-	208 413,16	13 402,94	US6541061031
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	110 426,47	-	329 762,60	219 336,13	US56585A1025
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	162 088,28	-	220 483,13	58 394,85	US30303M1027
ACCIONES JPM CHASE	USD	202 138,23	-	445 397,75	243 259,52	US46625H1005
ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	7 306,95	-	17 092,88	9 785,93	US69343T1079
ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	214 617,27	-	334 560,60	119 943,33	US0376123065
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	195 866,95	-	260 624,74	64 757,79	US74762E1029
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	313 666,07	-	510 937,11	197 271,04	US79466L3024
ACCIONES YELP INC	USD	81 984,74	-	69 904,21	(12 080,53)	US9858171054
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	497 453,56	-	1 048 579,09	551 125,53	US02079K1079
ACCIONES NOBLE CORP	USD	400 748,44	-	71 536,86	(329 211,58)	GB00BFG3KF26
ACCIONES DISH NETWORK	USD	282 031,48	-	278 425,66	(3 605,82)	US25470M1099
ACCIONES PFIZER	USD	334 366,48	-	693 927,53	359 541,05	US7170811035
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	193 447,91	-	239 008,75	45 560,84	US37045V1008



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284431

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AT&T INC	USD	422 800,86	-	582 957,10	160 156,24	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	51 466,47	-	70 062,47	18 596,00	US26441C2044
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	214 351,20	-	374 977,09	160 625,89	US58933Y1055
ACCIONES COCA COLA	USD	371 165,55	-	611 478,55	240 313,00	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	86 615,86	-	89 554,35	2 938,49	US2546871060
ACCIONES INTEL CORP	USD	185 836,73	-	576 759,68	390 922,95	US4581401001
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	405 978,26	-	612 278,22	206 299,96	US7427181091
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	306 073,26	-	638 067,47	331 994,21	US17275R1023
ACCIONES MICROSOFT	USD	188 605,92	-	712 536,44	523 930,52	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	125 890,99	-	358 433,99	232 543,00	US5801351017
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	352 252,55	-	488 496,46	136 243,91	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	650 104,01	-	508 746,36	(141 357,65)	US3696041033
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	247 617,01	-	348 354,85	100 737,84	US30231G1022
ACCIONES CVS	USD	278 924,34	-	362 349,02	83 424,68	US1266501006
ACCIONES BOEING CO	USD	80 208,29	-	171 959,18	91 750,89	US0970231058
ACCIONES CITIGROUP	USD	702 942,42	-	274 148,63	(428 793,79)	US1729674242
ACCIONES QUALCOMM	USD	342 120,82	-	319 966,68	(22 154,14)	US7475251036
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	143 151,30	-	119 350,27	(23 801,03)	US3755581036
ACCIONES AMAZON.COM	USD	222 654,47	-	292 245,73	69 591,26	US0231351067
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	143 797,70	-	205 514,37	61 716,67	US5951121038
ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	209 164,22	-	184 073,30	(25 090,92)	US6745991058
ACCIONES WELLS FARGO	USD	109 328,97	-	252 686,38	143 357,41	US9497461015
ACCIONES METLIFE	USD	64 890,14	-	126 347,36	61 457,22	US59156R1086
ACCIONES VERIZON	USD	176 032,05	-	264 539,78	88 507,73	US92343V1044
ACCIONES LILLY	USD	140 849,93	-	140 708,04	(141,89)	US5324571083
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	234 313,29	-	618 000,83	383 687,54	US0028241000
ACCIONES HP INC COM STK	USD	405 747,17	-	350 020,82	(55 726,35)	US40434L1052
ACCIONES ORACLE CORP	USD	378 343,98	-	551 370,26	173 026,28	US68389X1054
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	453 950,83	-	786 872,14	332 921,31	US0605051046
ACCIONES IBM CORP	USD	310 362,64	-	383 390,25	73 027,61	US4592001014
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	236 502,27	-	581 924,20	345 421,93	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	464 434,13	-	848 846,31	384 412,18	US38141G1040
ACCIONES PEPSCO INC	USD	181 757,41	-	399 566,85	217 809,44	US7134481081
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	450 700,80	-	381 717,62	(68 983,18)	AN8068571086
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>15 358 808,32</b>	-	<b>24 139 672,49</b>	<b>8 780 864,17</b>	

TOTAL Cartera Exterior 8 780 864,17



ON3284432

CLASE 8.ª

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	USD	51.447,74	-	-	(51.447,74)	GB00BMTS0J78
ACCIONES PARAGON OFFSHORE		51.447,74			(51.447,74)	
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>						



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284433



CLASE 8.ª



0N3284434

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### Entorno económico

Si 2008 fue el año de la crisis financiera, en 2012 le tocó el turno a la deuda española; 2018 lo recordaremos como el año en el que más del 90% de los activos financieros finalizaron con rentabilidades negativas. El año 2018 será recordado como uno de los peores entornos para proteger el capital de los clientes.

El repunte generalizado de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública ha provocado pérdidas en este activo, acentuadas en el caso de la deuda corporativa (esto ha afectado tanto a los valores liquidativos de los fondos de renta fija como a la parte conservadora de las carteras de fondos de gestión discrecional). Tan solo excepciones como Alemania o España en los tramos de la curva de 5 y 10 años han visto cómo sus referencias estrechaban ligeramente, generando ganancias para sus tenedores de deuda (rentabilidad y precio mantienen una relación inversa). Italia ha sido uno de los países donde mayor volatilidad hemos tenido, con una mejora sustancial en el mes de diciembre en los tramos cortos tras la aprobación de los presupuestos y déficit in extremis pero que no es suficiente para recuperar un año muy negativo para sus inversores.

En el caso de la renta variable, ninguno de los principales mercados a nivel mundial ha conseguido acabar el año en positivo. Especialmente negativa ha sido la evolución de los índices en Europa, con pérdidas que doblan en media a las de los índices americanos en el periodo.

A nivel macro, empezábamos el año hablando de crecimiento sincronizado y finalizamos hablando de desaceleración sincronizada en el crecimiento económico. Nuestro escenario central se sigue sustentando en que nos encontramos en una fase más madura del ciclo económico, en la que estamos viendo una ligera desaceleración a nivel global desde las tasas máximas de crecimiento marcadas a finales del año pasado, lo que lleva a que nos encontremos en una situación de menor crecimiento, donde se están apreciando diferencias entre las distintas áreas geográficas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284435

Ibercaja Bolsa USA, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

Las previsiones oficiales en cuanto a los indicadores macroeconómicos para el próximo año son estas:

	PIB		INFLACION	
	2019	2020	2019	2020
GLOBAL	3,5	3,6	3,8	3,6
EEUU	2,5	1,8	2,1	2,3
EUROZONA	1,6	1,7	1,7	1,8
ESPAÑA	2,2	1,9	1,8	1,9
JAPÓN	1,1	0,5	1,3	1,7
CHINA	6,2	6,2	2,4	2,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

#### Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Bolsa USA, FI acumula en el año una rentabilidad igual a -4,48% para la clase A y del -3,35% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del -3,64% para la clase A y del -2,60% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 44,4 millones de euros entre ambas clases.

El VaR histórico, entendido como lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años, asciende a 8,28% al cierre del ejercicio 2018.

En la gestión del fondo, la exposición a renta variable durante el año ha oscilado entre el 88%-98% dependiendo de las expectativas de mercado. A lo largo del año hemos ido rotando la cartera, por ejemplo, en la última parte más cíclica aumentando peso en tecnología como consecuencia de las bruscas caídas del sector que consideramos injustificadas. En cuanto a la estructura de la cartera, ésta cuenta con un peso muy destacado en el sector de tecnología en torno al 25%, financiero 12%, petróleo 9%, farmacéutico 10%. Los valores que han aportado más positivamente a la cartera en todo el ejercicio han sido: Pfizer, Salesforce, Microsoft, Abbott Laboratories y Cisco. Por el contrario, los valores que han detruido mayor rentabilidad al fondo han sido: Schlumberger, General Electric, Goldman Sachs, Halliburton y Activision Blizzard.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3284436

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio**

El ciclo en EE.UU está en una fase tardía, pero no está acabado. La recuperación de la economía norteamericana comenzó hace 10 años, y es la segunda más larga de su historia. Los ciclos no se mueren de viejos, pero muchos indicadores de actividad están muy por encima de sus máximos históricos. Los estímulos fiscales han llevado a un fuerte rebote del crecimiento americano este año y el output gap es positivo, lo que es un fenómeno típico de una fase de ciclo tardío. La tasa de paro se mueve en tasas históricas mínimas, los beneficios corporativos están muy por encima de su tendencia, con incrementos por encima del 25% y con márgenes empresariales en máximos de ciclo. Pero hay un dato que sigue en el centro del debate y es la forma de la curva americana, que está muy próxima a invertirse. Muchos piensan que una curva invertida es una señal roja para la economía norteamericana, ya que cada vez que ha sucedido en los últimos 50 años, ha venido seguida de una recesión. Pero atentos, la curva se invierte cuando el ciclo empresarial está un 70-75% avanzado, y por tanto no marca todavía el fin del ciclo. Última fase del ciclo, no significa el fin del ciclo, y basado en estos datos, la expansión actual todavía puede continuar como mínimo 12-18 meses más. Si el S&P 500 suele hacer pico unos 11 meses después de que la curva se invierte y 5 meses antes de que la recesión comience, deberíamos aprovechar esta última fase del mercado para seguir invertidos en el mercado americano.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

### **Acciones propias**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3284437

**Ibercaja Bolsa USA, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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.<sup>a</sup>



ON3284438

**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 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Ibercaja Bolsa USA, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

**FIRMANTES:**

**D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz**

D.N.I.: 18.427.047-E  
Presidente del Consejo

FIRMA

**D<sup>a</sup>. 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<sup>a</sup>. Ana Jesús Sangrós Orden**

D.N.I.: 17.720.597-V  
Consejera

FIRMA

**D. Jesús María Sierra Ramírez**

D.N.I.: 25.439.544-A  
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO