

**FONCAIXA BOLSA GESTIÓN EUROPA,
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo FONCAIXA BOLSA GESTIÓN EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de FONCAIXA BOLSA GESTIÓN EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo tomadas en su conjunto.

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo FONCAIXA BOLSA GESTI3N EUROPA, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo

22 de abril de 2015



FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



OL4806230

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 908 417,48	29 553 327,47
Deudores	558 676,08	554 358,55
Cartera de inversiones financieras	28 504 520,79	26 163 339,87
Cartera interior	1 832 181,68	1 980 938,67
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 832 181,68	1 980 938,67
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 672 339,11	24 182 401,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	26 657 511,01	24 179 833,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	14 828,10	2 567,62
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	5 269,45
Tesorería	2 845 220,61	2 830 359,60
TOTAL ACTIVO	31 908 417,48	29 553 327,47



CLASE 8.ª



OL4806231

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 845 712,16	29 080 507,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 845 712,16	29 080 507,06
Capital	-	-
Partícipes	31 254 867,16	24 142 155,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	558 861,44	558 861,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	31 983,56	4 379 490,51
(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	62 705,32	472 820,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	60 488,45	472 254,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 216,87	565,44
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 908 417,48	29 553 327,47

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	8 303 235,70	5 698 176,59
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 053 505,93	4 822 316,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados	249 729,77	875 859,88
Otras cuentas de orden	58 939 792,65	63 351 231,65
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	58 939 792,65	63 351 231,65
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	67 243 028,35	69 049 408,24

CLASE 8.^a

OL4806232

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(711 899,15)	(613 060,67)
Comisión de gestión	(567 138,95)	(461 706,76)
Comisión de depositario	(52 565,97)	(42 510,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(92 194,23)	(108 843,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(711 899,15)	(613 060,67)
Ingresos financieros	795 232,76	644 090,05
Gastos financieros	(4,07)	(29,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 912 331,80)	1 464 667,96
Por operaciones de la cartera interior	(84 037,58)	177 870,04
Por operaciones de la cartera exterior	(1 828 294,22)	1 286 797,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 201,32	(80 097,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 856 784,50	2 963 920,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	666 722,88	296 246,79
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 122 725,68	1 761 652,03
Resultados por operaciones con derivados	8 240,08	850 482,34
Otros	59 095,86	55 539,56
Resultado financiero	743 882,71	4 992 551,18
Resultado antes de impuestos	31 983,56	4 379 490,51
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	31 983,56	4 379 490,51

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	31 983,56
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	31 983,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2013	24 142 155,11	558 861,44	-	4 379 490,51	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 142 155,11	558 861,44	-	4 379 490,51	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	31 983,56	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	4 379 490,51	-	-	(4 379 490,51)	-	-
Operaciones con participes	11 727 701,03	-	-	-	-	-
Suscripciones	(8 994 479,49)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	31 254 867,16	558 861,44	-	31 983,56	-	-
						31 845 712,16



CLASE 8.ª



OL4806233

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 379 490,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 379 490,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	19 152 715,36	558 861,44	-	5 201 339,06	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 152 715,36	558 861,44	-	5 201 339,06	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 379 490,51	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	5 201 339,06	-	-	(5 201 339,06)	-	-
Operaciones con participes	10 958 204,24	-	-	-	-	-
Suscripciones	(11 170 103,55)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	24 142 155,11	558 861,44	-	4 379 490,51	-	-
						29 080 507,06



CLASE 8.ª



OL4806234



CLASE 8.^a



OL4806235

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 2 de diciembre de 2005. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 621-629, Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de enero de 2006 con el número 3.377. Se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Plus: clase de participaciones de nueva creación que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Premium: clase de participaciones de nueva creación que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

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 Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al grupo "la Caixa". La Entidad Depositaria del Fondo es 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.ª

RENTA



OL4806236

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria (F.I.M) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.ª



OL4806237

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

	Estándar	Plus	Premium
Comisión de Gestión	2,200%	1,50%	1,10%
Comisión de Depósito	0,200%	0,15%	0,10%
Comisión de Reembolso	4,00%	4,00%	4,00%

El Fondo aplica durante 2014 y 2013 una comisión diferente para cada clase y unas comisiones gestión, depósito y reembolso según se detalla a continuación:

La Sociedad Gestora ha aplicado a los partícipes del Fondo la comisión de reembolso anteriormente mencionada sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siempre y cuando el reembolso no se haya producido durante los 30 días hábiles posteriores a la fecha de suscripción. Esta comisión de reembolso no se aplicará en los traspasos realizados a otros Fondos gestionados por Invercaixa Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.

En el folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, de 50.000 euros para la clase Plus y de 300.000 euros para la clase Premium.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Estándar, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 19 de abril de 2011, inclusive, de 50.000 euros para la clase Plus y de 300.000 euros para la clase Premium. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.



CLASE 8.ª

RENTA



OL4806238

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad semanal, probabilidad del 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



CLASE 8.^a



OL4806239

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.^a



OL4806240

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

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.^a



OL4806241

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0L4806242

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(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, 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.

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.



CLASE 8.^a



OL4806243

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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

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



CLASE 8.^a



OL4806244

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor razonable de los 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j.2ª) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OL4806245

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias 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 "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.^a



0L4806246

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a 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 "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) 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.

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.



CLASE 8.^a



0L4806247

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OL4806248

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) 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.

l) 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.

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) 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.



CLASE 8.ª

ANEXO 1



0L4806249

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	436 203,24	340 811,55
Administraciones Públicas deudoras	100 406,31	195 410,66
Operaciones pendientes de liquidar	22 066,53	18 136,34
	<u>558 676,08</u>	<u>554 358,55</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	100 406,31	72 988,61
Hacienda pública deudora ejercicio anterior	-	122 422,05
	<u>100 406,31</u>	<u>195 410,66</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los importes pendientes de cobro por venta de valores y por dividendos.

El capítulo de "Hacienda Pública deudora ejercicio anterior" a 31 de diciembre de 2013 recoge, principalmente, el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario en el ejercicio 2012 y que fueron recogidas en la presentación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2012.

CLASE 8.^a

OL4806250

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 971,77	1 569,29
Operaciones pendientes de liquidar	-	419 505,63
Otros	57 516,68	51 180,05
	60 488,45	472 254,97

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los importes pendientes de pago por operaciones de compra de valores y por dividendos.

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	1 832 181,68	1 980 938,67
Instrumentos de patrimonio	1 832 181,68	1 980 938,67
Cartera exterior	26 672 339,11	24 182 401,20
Instrumentos de patrimonio	26 657 511,01	24 179 833,58
Derivados	14 828,10	2 567,62
	28 504 520,79	26 163 339,87



CLASE 8.ª



OL4806251

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(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 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas corrientes en el Depositario	2 779 786,10	2 728 082,49
Otras cuentas corrientes	65 434,51	102 277,11
	<u>2 845 220,61</u>	<u>2 830 359,60</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, S.A.



CLASE 8.^a



OL4806252

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Estándar	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>16 112 102,70</u>	<u>16 283 398,70</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 741 736,05</u>	<u>2 769 342,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,88</u>	<u>5,88</u>
Número de partícipes	<u>1 655</u>	<u>1 648</u>
Clase Plus	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 333 312, 01</u>	<u>5 573 631,73</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 372 491, 01</u>	<u>924 367,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,07</u>	<u>6,03</u>
Número de partícipes	<u>95</u>	<u>62</u>
Clase Premium	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 400 297, 45</u>	<u>7 223 476,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 197 024 ,90</u>	<u>1 181 871,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,18</u>	<u>6,11</u>
Número de partícipes	<u>6</u>	<u>6</u>



CLASE 8.^a



OL4806253

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	58 939 792,65	63 351 231,65
	<u>58 939 792,65</u>	<u>63 351 231,65</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



CLASE 8.^a



OL4806254

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

(Expresada en euros)

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 58.939.792,65 euros de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, dándose de baja de las cuentas de orden el importe compensado en el momento de la presentación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2014.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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. 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.



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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

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

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES JAZZTEL	EUR	170 282,45	-	339 502,60	169 220,15
DERECHOS REPSOL SA	EUR	12 117,80	-	12 057,49	(60,31)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	427 491,38	-	410 341,37	(17 150,01)
ACCIONES REE	EUR	500 481,85	-	658 890,00	158 408,15
ACCIONES ENDESA	EUR	364 987,49	-	410 737,90	45 750,41
ACCIONES LOGISTA	EUR	499,58	-	652,32	152,74
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 475 860,55	-	1 832 181,68	356 321,13
TOTAL Cartera Interior		1 475 860,55	-	1 832 181,68	356 321,13

0L4806256

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

CLASE 8.ª



OL4806257

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ACCOR	EUR	329 704,61	-	343 453,32	13 748,71
ACCIONES ALSTOM	EUR	438 189,46	-	373 595,74	(64 593,72)
ACCIONES ORANGE SA	EUR	606 459,25	-	601 898,55	(4 560,70)
ACCIONES BNP	EUR	1 435 247,06	-	1 435 879,74	632,68
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	561 306,95	-	454 520,10	(106 786,85)
ACCIONES VINCI	EUR	442 694,09	-	496 832,67	54 138,58
ACCIONES HAVAS	EUR	438 714,58	-	500 018,00	61 303,42
ACCIONES AXA	EUR	500 965,72	-	572 309,00	71 343,28
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	450 667,44	-	478 686,00	28 018,56
ACCIONES LAFARGE	EUR	437 277,75	-	571 158,72	133 880,97
ACCIONES ARM	GBP	516 061,44	-	557 290,19	41 228,75
ACCIONES VALLOUREC	EUR	547 351,26	-	337 996,75	(209 354,51)
ACCIONES PROSIEBEN SAT1	EUR	612 642,51	-	606 250,98	(6 391,53)
ACCIONES SIEMENS	EUR	597 101,81	-	752 062,50	154 960,69
ACCIONES AURUBIS AG	EUR	700 393,94	-	791 265,00	90 871,06
ACCIONES ABB	CHF	470 713,82	-	588 171,62	117 457,80
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	729 204,05	-	715 480,84	(13 723,21)
ACCIONES ROCHE	CHF	1 542 097,35	-	1 931 320,36	389 223,01
ACCIONES SANOFI	EUR	358 436,13	-	378 300,00	19 863,87
ACCIONES AFREN PLC	GBP	219 550,80	-	67 572,43	(151 978,37)
ACCIONES AEGON	EUR	405 151,74	-	406 835,00	1 683,26
ACCIONES INGGROEP	EUR	1 011 535,04	-	1 224 851,34	213 316,30
ACCIONES ARCELOR	EUR	947 879,78	-	672 739,20	(275 140,58)
ACCIONES GENEL ENERGY P	GBP	156 338,54	-	120 773,57	(35 564,97)
ACCIONES PIRELLI	EUR	543 770,29	-	605 340,00	61 569,71
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	598 594,29	-	546 248,40	(52 345,89)
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	973 125,45	-	990 310,48	17 185,03
ACCIONES ARKEMA	EUR	659 487,51	-	496 345,91	(163 141,60)
ACCIONES VODAFONE	GBP	1 491 109,24	-	1 488 053,44	(3 055,80)
ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	300 801,42	-	230 498,94	(70 302,48)
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	899 594,66	-	955 348,74	55 754,08
ACCIONES BARCLAYS	GBP	1 012 199,44	-	1 075 311,50	63 112,06
ACCIONES ZENECA	GBP	1 113 617,09	-	1 160 489,37	46 872,28

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	89,49	-	88,58	(0,91)
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	464 732,80	-	748 266,83	283 534,03
ACCIONES HSBC	GBP	358 224,49	-	376 980,00	18 755,51
ACCIONES BAT	GBP	1 427 234,79	-	1 560 006,95	132 772,16
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	486 319,03	-	337 391,76	(148 927,27)
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	822 915,07	-	1 107 568,49	284 653,42
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 607 500,18	-	26 657 511,01	1 050 010,83
TOTAL Cartera Exterior		25 607 500,18	-	26 657 511,01	1 050 010,83

OL4806258

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F STOX50 10	EUR	2 514 160,00	2 610 960,00	31/03/2015
FUTURO FUT TOTAL 100	EUR	286 872,30	280 909,20	20/03/2015
FUTURO F STOX200 50	EUR	646 315,00	675 845,00	20/03/2015
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	2 500 616,25	2 503 025,78	16/03/2015
FUTURO FUT ROYAL DUTCH 100	EUR	457 999,89	484 176,42	20/03/2015
FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	999 057,09	996 548,52	16/03/2015
FUTURO F AXA GR 100	EUR	648 485,40	650 477,80	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		8 053 505,93	8 201 942,72	
Futuros vendidos				
FUTURO FUT CHF 125000CHF	CHF	249 729,77	249 875,25	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		249 729,77	249 875,25	
TOTALES		8 303 235,70	8 451 817,97	



CLASE 8.^a
BREVETADO



OL4806259

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES JAZZTEL	EUR	570 293,88	-	704 777,40	134 483,52
DERECHOS REPSOL SA	EUR	7 038,42	-	7 157,28	118,86
ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	332 471,95	-	353 153,84	20 681,89
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	401 117,36	-	651 382,63	250 265,27
ACCIONES REPSOL SA	EUR	229 658,35	-	264 467,52	34 809,17
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 540 579,96	-	1 980 938,67	440 358,71
TOTAL Cartera Interior		1 540 579,96	-	1 980 938,67	440 358,71

0L4806260

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL4806261

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES LAFARGE	EUR	517 182,99	-	633 540,57	116 357,58
ACCIONES ROCHE	CHF	699 075,29	-	938 563,93	239 488,64
ACCIONES ARKEMA	EUR	667 897,29	-	728 176,52	60 279,23
ACCIONES ALSTOM	EUR	389 412,90	-	315 290,78	(74 122,12)
ACCIONES BNP	EUR	936 282,91	-	1 138 608,35	202 325,44
ACCIONES SOCIETEGENERALE	EUR	338 348,04	-	337 760,00	(588,04)
ACCIONES VINCI	EUR	358 041,68	-	448 711,16	90 669,48
ACCIONES HAVAS	EUR	438 714,58	-	442 816,00	4 101,42
ACCIONES ARM	GBP	436 750,62	-	489 231,92	52 481,30
ACCIONES AXA	EUR	343 067,35	-	438 557,00	95 489,65
ACCIONES BAT	GBP	584 674,88	-	567 923,91	(16 750,97)
ACCIONES BOUYGUES	EUR	292 310,52	-	397 590,00	105 279,48
ACCIONES ALLIANZ	EUR	678 489,79	-	838 802,25	160 312,46
ACCIONES SIEMENS	EUR	533 748,02	-	729 285,05	195 537,03
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	592 551,17	-	689 865,00	97 313,83
ACCIONES LANXESS	EUR	299 381,61	-	286 002,50	(13 379,11)
ACCIONES NESTLE	CHF	788 540,10	-	1 060 912,02	272 371,92
ACCIONES ABB	CHF	470 713,82	-	640 492,43	169 778,61
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	729 204,05	-	762 732,83	33 528,78
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	654 900,26	-	583 440,00	(71 460,26)
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	552 162,27	-	611 999,78	59 837,51
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	370 380,75	-	435 456,00	65 075,25
ACCIONES INGGROEP	EUR	598 504,70	-	756 510,20	158 005,50
ACCIONES KPN	EUR	508 383,31	-	571 600,00	63 216,69
ACCIONES ARCELOR	EUR	440 034,30	-	402 394,25	(37 640,05)
ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	599 334,74	-	586 905,05	(12 429,69)
ACCIONES PIRELLI	EUR	462 918,79	-	597 550,00	134 631,21
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	341 158,40	-	364 105,00	22 946,60
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	469 863,51	-	421 338,85	(48 524,66)
ACCIONES ENI	EUR	508 597,62	-	512 177,16	3 579,54
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	562 391,22	-	545 564,02	(16 827,20)
ACCIONES INTERHOTEL	GBP	382 271,80	-	404 217,84	21 946,04
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	705 910,86	-	715 884,68	9 973,82
ACCIONES BARCLAYS	GBP	991 927,83	-	1 095 400,70	103 472,87

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	380 003,30	-	612 227,33	232 224,03
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	904 381,94	-	992 849,66	88 467,72
ACCIONES RIO TINTO	GBP	670 844,62	-	727 835,30	56 990,68
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	448 078,39	-	612 831,22	164 752,83
ACCIONES HSBC	GBP	344 339,42	-	369 079,44	24 740,02
ACCIONES SNAM RETE GAS	EUR	318 219,58	-	375 604,88	57 385,30
TOTALES Acciones admitidas cotización		21 308 995,22	-	24 179 833,58	2 870 838,36
TOTAL Cartera Exterior		21 308 995,22	-	24 179 833,58	2 870 838,36



CLASE 8.ª



OL4806262

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F STOX50 10	EUR	1 637 250,00	1 706 870,00	21/03/2014
FUTURO FUT ROYAL DUTCH 100	EUR	403 844,80	422 755,52	21/03/2014
FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	501 479,52	501 231,61	17/03/2014
FUTURO FUT EUR/GBP 125000GBP	GBP	499 385,39	500 926,42	17/03/2014
FUTURO F STOX200 50	EUR	1 360 170,00	1 422 400,00	21/03/2014
FUTURO F AXA GR 100	EUR	420 187,00	463 236,10	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		4 822 316,71	5 017 419,65	
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUR/CHF 125000CHF	CHF	875 859,88	873 858,45	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		875 859,88	873 858,45	
TOTALES		5 698 176,59	5 891 278,10	



CLASE 8.^a



OL4806263



CLASE 8.^a



0L4806264

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de los Negocios (mercados)

I.1 Factores económicos determinantes: El periodo se ha caracterizado por un crecimiento moderado a nivel global, en un entorno de presiones inflacionistas limitadas, caídas de los precios de las materias primas y políticas monetarias expansivas. Dentro de las economías desarrolladas EEUU ha liderado la recuperación con un crecimiento en el año del 2.5%, mientras que la Zona Euro crecía menos de lo inicialmente esperado, en torno al 1%, y fuertes divergencias geográficas. España ha crecido al 2%, pero Italia ha seguido en recesión. La economía japonesa, dentro de una política monetaria ultra expansiva y reforma fiscal se espera que haya crecido cerca del 1,4%.

Por el contrario las economías emergentes, con fuertes divergencias geográficas, han dado signos de debilidad, lastradas por ralentización del comercio y la inversión mundial, su exceso de capacidad y sus fuertes desequilibrios macroeconómicos. El desplome de los precios de las materias primas, y especialmente del petróleo en la segunda mitad del ejercicio, ha impactado muy negativamente en las economías más ligadas a las mismas, acentuando sus desequilibrios.

Han continuado las políticas monetarias expansivas y los tipos de interés bajos. La Reserva Federal ha finalizado, como se había previsto, en el último trimestre su programa de expansión monetaria, pero ha mantenido los tipos de interés sin cambios, cercanos a cero. El entorno de crecimiento muy moderado y las presiones deflacionistas ha propiciado que el Banco Central Europeo haya reducido el tipo de intervención al 0.05% y la preparación de un programa de expansión monetaria similar al realizado por la autoridad monetaria americana, con el fin de estimular el crecimiento y elevar la inflación.

I.2 Mercado de bonos: Las actuaciones de los bancos centrales han sido el principal condicionante para los mercados de renta fija. La expansión de la liquidez, un crecimiento moderado y las presiones deflacionistas han propiciado la bajada de los tipos de interés en los países desarrollados a zona de mínimos. En Europa, los tesoros alemanes hasta cinco años ofrecían rentabilidades negativas al cierre del ejercicio.

Las actuaciones del BCE, así como la mejora de las expectativas de crecimiento, han permitido una relajación de las primas de riesgo periféricas. En el caso español el bono a 10 años pasaba de 218 a 101 puntos básicos. En conjunto, dentro de los tesoros de los principales países, los periféricos han sido los que mejor comportamiento han tenido.



CLASE 8.ª



OL4806265

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

I.3 Mercados de Crédito: Los activos de crédito han vuelto a tener un buen comportamiento en el ejercicio 2014. El entorno de tipos bajos, la búsqueda de activos con alto devengo de intereses junto con las expectativas de mayor crecimiento y los buenos fundamentales de las compañías han permitido que los diferenciales de crédito se hayan situado en zona de mínimos y a niveles cercanos a los previos al inicio de la crisis de crédito del 2007. Dentro de los activos de crédito, los activos con grado de inversión han tenido el mejor comportamiento relativo. Los activos de grado especulativo (*High yield*) han sufrido una corrección parcial en el último trimestre del ejercicio, principalmente en el mercado americano y derivado del impacto de la caída del precio del petróleo en el sector. Los bonos de los países emergentes han estado sometidos a una gran volatilidad derivada de su dependencia de los flujos de fondos exteriores, sus divergencias en políticas monetarias y desequilibrios macroeconómicos.

I.4 Bolsas: Las condiciones financieras han seguido dando soporte a los índices bursátiles. Los mercados cuyas autoridades monetarias han expandido en mayor medida su balance han sido los más favorecidos. Dentro de los índices bursátiles de las economías desarrolladas, el *S&P 500* alcanzaba máximos históricos revalorizándose el 11.39%, el *Nasdaq* el 13.40% y el *Nikkei* japonés el 7.12%. Los mercados europeos presentaban peor comportamiento, lastrados tanto por las dudas que presentaba su economía, como por la debilidad de los resultados empresariales. El *Ibex 35* se revalorizaba el 3.66%, el *Eurostoxx 50* el 1.20%, pero el *CAC* francés caía el 0.54% y el *FTSE 100* perdía el 2.71%. La desaceleración económica y la fortaleza del dólar lastraban los mercados emergentes (*MSCI Emergentes*), que cerraban el año con una pérdida del 4.62%.

I.5 Divisas: Las políticas monetarias también han sido el factor clave para los mercados de divisas. La mayor expansión relativa de la base monetaria americana favoreció la debilidad del dólar durante la primera parte del año. El fin del programa de expansión cuantitativa de la Reserva Federal en el mes de octubre y las expectativas del inicio por parte del BCE de un programa similar cambió la tendencia y provocó que el euro se debilitara de forma muy significativa. La cotización del euro frente al dólar ha pasado del 1,37 al 1,21, con una revalorización del 13.60%. La libra se ha revalorizado frente al euro el 6.91%. Por el contrario el yen se ha mantenido estable, con apenas una revalorización del 0.17%, pero con fuertes movimientos en función de los anuncios de sus respectivos bancos centrales.



CLASE 8.^a



0L4806266

FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 11 de marzo de 2015, 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 2014 de FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

Asunción Ortega Enciso

Cármén Gimeno Olmos

Olga Roca Casasús

Juan Pedro Bernal Aranda

Victor Manuel Allende Fernández

Jorge Mondéjar López

Jordi Soldevila Gasset