

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA
DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales e Informe de gestión
del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014
y el 31 de diciembre de 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 CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, 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 comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

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 CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, 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 CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, 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 comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 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 CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 e informe de gestión del 2014.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OL3766533

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

ACTIVO	2014
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	84 530 951,37
Deudores	3 443 251,55
Cartera de inversiones financieras	67 435 531,56
Cartera interior	56 999 952,58
Valores representativos de deuda	56 999 952,58
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	10 435 341,48
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 435 341,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	237,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	13 652 168,26
TOTAL ACTIVO	84 530 951,37

CLASE 8.^a

OL3766534

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2014**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	83 342 044,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	83 342 044,75
Capital	-
Partícipes	78 124 344,53
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	5 217 700,22
(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	1 188 906,62
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	298 983,87
Pasivos financieros	-
Derivados	889 922,75
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	84 530 951,37
CUENTAS DE ORDEN	2014
Cuentas de compromiso	73 680 845,09
Compromisos por operaciones largas de derivados	68 818 847,15
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 861 997,94
Otras cuentas de orden	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	73 680 845,09



CLASE 8.^a



OL3766535

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(1 007 752,23)
Comisión de gestión	(912 352,35)
Comisión de depositario	(85 152,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(10 247,02)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(1 007 752,23)
Ingresos financieros	31 555,33
Gastos financieros	(10,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	753 640,27
Por operaciones de la cartera interior	(198,65)
Por operaciones de la cartera exterior	753 838,92
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	438 115,34
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 054 856,23
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(584,27)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	261 561,16
Resultados por operaciones con derivados	4 793 876,13
Otros	3,21
Resultado financiero	6 278 156,49
Resultado antes de impuestos	5 270 404,26
Impuesto sobre beneficios	(52 704,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 217 700,22

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 217 700,22
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	5 217 700,22

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	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 217 700,22	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	107 369 350,68	-	-	-	-	-
Suscripciones	(29 245 006,15)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	78 124 344,53	-	-	5 217 700,22	-	83 342 044,75



CLASE 8.^a



OL3766536



CLASE 8.^a



OL3766537

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 28 de marzo de 2014. 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 25 de abril de 2014 con el número 4.744.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

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.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria (F.I.M) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0L3766538

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,875%.



CLASE 8.^a
FONCAIXA



0L3766539

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2014, la comisión de depósito ha sido del 0,175%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 5% sobre los importes de las participaciones suscritas y reembolsadas.

El Folleto del Fondo establece una inversión mínima inicial de 1 participación.

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.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0L3766540

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 garanticen 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.
- 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 ejercicios 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.



CLASE 8.^a



OL3766541

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.ª



OL3766542

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) 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.

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.



CLASE 8.ª



0L3766543

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 ejercicio 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



OL3766544

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y 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



0L3766545

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y 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.

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



CLASE 8.ª



0L3766546

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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



OL3766547

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y 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



0L3766548

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y 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



0L3766549

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y 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 ejercicio 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 ejercicios subsiguientes.



CLASE 8.^a



OL3766550

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y 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, es el siguiente:

	2014
Depósitos de garantía	3 364 672,84
Administraciones Públicas deudoras	59 357,66
Operaciones pendientes de liquidar	19 221,05
	3 443 251,55

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

5. Acreedores

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

	2014
Administraciones Públicas acreedoras	136 198,81
Otros	162 785,06
	298 983,87



CLASE 8.ª



0L3766551

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	83 494,77
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>52 704,04</u>
	<u>136 198,81</u>

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, a 31 de diciembre de 2014, 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 cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2014
Cartera interior	<u>56 999 952,58</u>
Valores representativos de deuda	56 999 952,58
Cartera exterior	<u>10 435 341,48</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	10 435 341,48
Intereses de la cartera de inversión	<u>237,50</u>
	<u>67 435 531,56</u>

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.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.^a



0L3766552

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2014, se muestra a continuación:

	2014
Cuentas corrientes en el Depositario	736 048,08
Otras cuentas corrientes	<u>12 916 120,18</u>
	<u>13 652 168,26</u>

Durante el ejercicio 2014 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, recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, 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.

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>83 342 044, 75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 721 525, 53</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,55</u>
Número de partícipes	<u>9324</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.^a



OL3766553

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 no existen participaciones significativas.

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 2014.

10. 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.

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.



CLASE 8.^a



OL3766554

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. 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 comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a 5 miles de euros.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OL3766555

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

12. 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 CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos REPO TESORO PUBLICO .15 2015-01-02	EUR	57 000 151,23	237,50	56 999 952,58	(198,65)
TOTALES Adquisición temporal de activos		57 000 151,23	237,50	56 999 952,58	(198,65)
TOTAL Cartera Interior		57 000 151,23	237,50	56 999 952,58	(198,65)



CLASE 8.ª



OL3766556

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
ETFIISHARES ETFS/IR	EUR	8 836 390,97	-	9 544 101,48	707 710,51
ETFIAMUNDI ETFS	EUR	877 463,78	-	891 240,00	13 776,22
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 713 854,75	-	10 435 341,48	721 486,73
TOTAL Cartera Exterior		9 713 854,75	-	10 435 341,48	721 486,73



CLASE 8.ª



OL3766557

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, 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 SYP500 J250	USD	68 818 847,15	73 336 335,10	19/03/2015
TOTALES Futuros comprados		68 818 847,15	73 336 335,10	
Futuros vendidos				
FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	USD	4 861 997,94	4 876 208,28	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		4 861 997,94	4 876 208,28	
TOTALES		73 680 845,09	78 212 543,38	



CLASE 8.^a



OL3766558



CLASE 8.^a



0L3766559

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

Evolución de los Negocios (mercados)

I.1 Factores económicos determinantes: El ejercicio 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
FONCAIXA



OL3766560

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 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



0L3766561

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, 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 comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 de FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- 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 comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

FIRMANTES:

Asunción Ortega Enciso

Carmen Gimeno Olmos

Olga Roca Casasús

Juan Pedro Bernal Aranda

Victor Manuel Allende Fernández

Jorge Mondéjar López

Jordi Soldevila Gasset