

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Bolsa Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 27 de abril de 2021.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 29 de abril de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., como auditores por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora del Fondo, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999.

Servicios prestados

No se han prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas al Fondo auditado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Julián González Gómez (20179)
27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/01179

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS



002517497

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
e informe de gestión del ejercicio 2020



CLASE 8.^a



002517498

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	161 107 038,85	185 715 662,11
Deudores (Nota 4)	1 960 107,13	2 479 767,53
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	155 208 727,04	171 758 352,27
Cartera interior	8 902 201,16	14 380 798,15
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 902 201,16	14 380 798,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	146 306 525,88	157 377 554,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	146 306 525,88	157 377 554,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	3 938 204,68	11 477 542,31
TOTAL ACTIVO	161 107 038,85	185 715 662,11

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



CLASE 8.ª



002517499

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	159 530 867,37	182 127 781,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	159 530 867,37	182 127 781,01
Capital	-	-
Partícipes	166 764 567,41	156 842 023,10
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(8 036 968,76)	24 482 489,19
(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	1 576 171,48	3 587 881,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	1 576 171,48	3 587 881,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	161 107 038,85	185 715 662,11
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso (Nota 9)	658 000,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	658 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	10 530 913,45	4 641 163,72
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	8 036 968,76	-
Otros	2 493 944,69	4 641 163,72
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 188 913,45	4 641 163,72

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002517500

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 116 401,58)	(2 219 668,66)
Comisión de gestión	(1 740 581,28)	(1 894 763,88)
Comisión de depositario	(309 304,91)	(284 964,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(66 515,39)	(39 939,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 116 401,58)	(2 219 668,66)
Ingresos financieros	3 234 787,40	5 445 579,29
Gastos financieros	(275 104,13)	(277 078,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 004 435,27	15 685 566,55
Por operaciones de la cartera interior	589 328,94	346 524,92
Por operaciones de la cartera exterior	10 421 754,07	15 356 119,60
Por operaciones con derivados	(6 647,74)	(17 077,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 630,32	4 728,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(19 898 316,04)	5 931 673,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 773 591,39)	636 908,38
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(16 765 547,40)	5 411 815,59
Resultados por operaciones con derivados	(359 177,25)	(117 050,66)
Otros	-	-
Resultado financiero	(5 920 567,18)	26 790 469,00
Resultado antes de impuestos	(8 036 968,76)	24 570 800,34
Impuesto sobre beneficios	-	(88 311,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8 036 968,76)	24 482 489,19

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 036 968,76)
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	(8 036 968,76)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	156 842 023,10	803 268,72	24 482 489,19	182 127 781,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	156 842 023,10	803 268,72	24 482 489,19	182 127 781,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(8 036 968,76)	(8 036 968,76)
Aplicación del resultado del ejercicio	24 482 489,19	-	(24 482 489,19)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	135 482 422,63	-	-	135 482 422,63
Reembolsos	(150 042 367,51)	-	-	(150 042 367,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	166 764 567,41	803 268,72	(8 036 968,76)	159 530 867,37

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002517501

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2019 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 24 482 489,19

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 24 482 489,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)

Ajustes por cambios de criterio -
Ajustes por errores -

Saldo ajustado 135 504 026,27

Total ingresos y gastos reconocidos -
Aplicación del resultado del ejercicio -
Operaciones con partícipes -
Suscripciones 70 314 310,98
Reembolsos (33 236 628,58)
Otras variaciones del patrimonio -

Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*) 156 842 023,10

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	135 504 026,27	803 268,72	(15 739 685,57)	120 567 609,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	135 504 026,27	803 268,72	(15 739 685,57)	120 567 609,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	24 482 489,19	24 482 489,19
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 739 685,57)	-	15 739 685,57	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	70 314 310,98	-	-	70 314 310,98
Reembolsos	(33 236 628,58)	-	-	(33 236 628,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	156 842 023,10	803 268,72	24 482 489,19	182 127 781,01

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002517502



CLASE 8.^a



002517503

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 4 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de diciembre de 1998 con el número 1.686, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



002517504

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

Con fecha 25 de octubre de 2010, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



002517505

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,74%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica ni comisión de suscripción ni comisión de reembolso sobre el importe de las participaciones suscritas o reembolsadas.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



002517506

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

Desde diciembre de 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.



CLASE 8.ª



002517507

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.ª



002517508

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



CLASE 8.ª



002517509

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



002517510

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

e) Instrumentos de patrimonio

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

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

f) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



CLASE 8.ª



002517511

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

Durante todo el ejercicio 2020 no se han realizado operaciones con opciones o warrants; así como al 31 de diciembre de 2019 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

Al 31 de diciembre de 2019 no existían en la cartera operaciones con futuros.

Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019 se han realizado operaciones de compra-venta de divisas al contado y a plazo, sin embargo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera, operaciones de esta tipología.

g) Moneda extranjera

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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

i) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



002517512

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	89 149,30	-
Administraciones Públicas deudoras	1 446 302,19	1 874 182,69
Dividendos y garantías pendientes de liquidar	50 667,14	122 050,25
Otros	373 988,50	483 534,59
	1 960 107,13	2 479 767,53

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



002517513

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	553 793,07	892 509,12
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	892 509,12	981 673,57
	1 446 302,19	1 874 182,69

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones en origen por dividendos extranjeros pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Operaciones pendientes de liquidar	1 389 030,70	3 342 781,47
Otros	187 140,78	245 099,63
	1 576 171,48	3 587 881,10

El capítulo de "Operaciones pendiente de liquidar", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el importe de compra de valores ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación tiene lugar en los primeros días del mes de enero de 2021 y 2020, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

CLASE 8.^a

002517514

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	8 902 201,16	14 380 798,15
Instrumentos de patrimonio	8 902 201,16	14 380 798,15
Cartera exterior	146 306 525,88	157 377 554,12
Instrumentos de patrimonio	146 306 525,88	157 377 554,12
	155 208 727,04	171 758 352,27

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 2020. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 359 643,80	11 052 771,67
Cuentas en divisa	1 578 055,47	424 265,23
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	505,41	505,41
	3 938 204,68	11 477 542,31

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo y a los intereses periodificados de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Las cuentas en euros están remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,449% y -0,472% (entre -0,355% y -0,464% en el ejercicio de 2019) a partir del importe establecido contractualmente.



CLASE 8.ª



002517515

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes y los intereses periodificados en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de intereses de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	41 422 204,84	118 108 662,53
Número de participaciones emitidas	5 649 008,02	15 739 183,45
Valor liquidativo por participación	7,33	7,50
Número de partícipes	3 248	29

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	153 101 328,80	29 026 452,21
Número de participaciones emitidas	19 741 024,07	3 686 361,63
Valor liquidativo por participación	7,76	7,87
Número de partícipes	3 596	15 769

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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.



CLASE 8.ª



002517516

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 24,90% y el 24,73%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Participes	2020	2019
Ibercaja Gestión Evolución, FI	24,90%	24,73%
	24,90%	24,73%

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 2020.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	8 036 968,76	-
Otros	2 493 944,69	4 641 163,72
	10 530 913,45	4 641 163,72

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.ª



002517517

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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.



CLASE 8.ª



002517518

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002517519

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	543 662,41	-	1 693 832,40	1 150 169,99	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	3 725 433,96	-	3 958 080,00	232 646,04	ES0148396007
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1 242 453,70	-	1 230 608,52	(11 845,18)	ES0171996095
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1 952 286,49	-	2 019 680,24	67 393,75	ES0105130001
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 463 836,56	-	8 902 201,16	1 438 364,60	
TOTAL Cartera Interior		7 463 836,56	-	8 902 201,16	1 438 364,60	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002517520

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BMW	EUR	1 554 967,07	-	1 805 750,00	250 782,93	DE0005190003
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1 869 434,46	-	5 168 150,00	3 298 715,54	NL0010273215
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1 691 084,84	-	2 087 100,00	396 015,16	FR0000073272
ACCIONES NOVO	DKK	2 600 683,00	-	3 153 532,41	552 849,41	DK0060534915
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	3 916 331,25	-	4 642 820,00	726 488,75	FR0000121667
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 714 864,28	-	1 910 725,00	195 860,72	FR0000130650
ACCIONES LEGRAND	EUR	1 689 925,29	-	1 971 000,00	281 074,71	FR0010307819
ACCIONES UNILEVER	GBP	2 715 025,29	-	2 502 508,18	(212 517,11)	GB00B10RZP78
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 921 736,07	-	2 484 300,00	562 563,93	FR0000121972
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2 769 684,84	-	2 754 500,00	(15 184,84)	FR0000120578
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 877 142,70	-	1 833 376,16	(43 766,54)	GB0007188757
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	942 275,60	-	2 094 690,00	1 152 414,40	FR0000121014
ACCIONES ADIDAS	EUR	2 985 014,52	-	3 574 800,00	589 785,48	DE000A1EWWV0
ACCIONES L'OREAL	EUR	1 398 378,72	-	1 781 505,60	383 126,88	FR0000120321
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 551 946,75	-	3 540 803,74	(1 011 143,01)	GB0009252882
ACCIONES DANONE	EUR	2 300 653,19	-	2 193 300,48	(107 352,71)	FR0000120644
ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	1 223 841,60	-	1 218 800,00	(5 041,60)	FI0009005987
ACCIONES SAP SE	EUR	2 916 675,65	-	3 645 480,00	728 804,35	DE0007164600
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2 354 629,54	-	3 525 600,00	1 170 970,46	DE0007236101
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1 701 696,38	-	1 638 520,00	(63 176,38)	FI0009000681
ACCIONES DIAGEO	GBP	3 009 105,72	-	3 215 390,98	206 285,26	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENCA	GBP	2 780 154,58	-	3 374 095,21	593 940,63	GB0009895292
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	3 712 842,83	-	4 914 603,81	1 201 760,98	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	6 686 696,65	-	8 484 025,78	1 797 329,13	CH0038863350
ACCIONES ERICSSON	SEK	2 936 012,73	-	3 694 176,45	758 163,72	SE0000108656
ACCIONES TOTAL	EUR	1 837 970,36	-	1 765 000,00	(72 970,36)	FR0000120271
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 574 636,91	-	1 875 000,00	300 363,09	FR0000125007
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2 569 036,12	-	2 621 046,03	52 009,91	SE0007100581
ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN	CHF	1 593 630,81	-	1 835 440,11	241 809,30	CH0010570767
ACCIONES COCA COLA HBC	GBP	2 705 011,91	-	3 333 382,19	628 370,28	CH0198251305
ACCIONES ADYEN NV	EUR	2 060 645,74	-	3 048 000,00	987 354,26	NL0012969182
ACCIONES MOWI ASA	NOK	1 524 093,95	-	1 638 891,01	114 797,06	NO0003054108
ACCIONES NETWORK INTER HOLD	GBP	1 365 227,27	-	969 386,10	(395 841,17)	GB00BH3VJ782

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



002517521

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HELLOFRESH	EUR	1 822 494,78	-	3 065 200,00	1 242 705,22	DE000A161408
ACCIONES ALCON INC	CHF	1 898 765,38	-	2 121 968,13	223 202,75	CH0432492467
ACCIONES STRAUMANN	CHF	3 344 635,14	-	3 910 701,57	566 066,43	CH0012280076
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	1 858 210,41	-	1 931 255,95	73 045,54	FR0013153541
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	2 342 700,35	-	2 280 400,00	(62 300,35)	BE0974293251
ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	1 341 544,60	-	1 477 448,94	135 904,34	NL0011279492
ACCIONES UMICORE SA	EUR	1 172 570,58	-	1 178 700,00	6 129,42	BE0974320526
ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	1 721 875,48	-	2 479 810,00	757 934,52	DE0006231004
ACCIONES S & T AG	EUR	1 053 610,52	-	986 017,70	(67 592,82)	AT0000A0E9W5
ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	1 594 025,53	-	1 568 000,00	(26 025,53)	FR0000120693
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1 215 579,87	-	1 211 520,00	(4 059,87)	DE0006062144
ACCIONES COLOPLAST	DKK	2 458 485,48	-	2 373 627,56	(84 857,92)	DK0060448595
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	1 766 966,02	-	2 048 823,00	281 856,98	GB0006731235
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	2 904 101,00	-	3 324 754,50	420 653,50	IE0004906560
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	2 065 656,01	-	2 763 471,01	697 815,00	GB00BJFLV09
ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	1 670 027,17	-	1 608 779,70	(61 247,47)	DE0005313704
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1 177 373,37	-	1 744 800,00	567 426,63	IT0004176001
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2 168 798,06	-	2 504 534,14	335 736,08	DE000A2GS401
ACCIONES LINDE PLC	EUR	1 559 182,47	-	1 831 800,00	272 617,53	IE00BZ12WP82
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	2 892 823,44	-	2 833 200,00	(59 623,44)	DE0005200000
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	2 373 571,86	-	2 479 918,44	106 346,58	GB00B24CGK77
ACCIONES CANCOM SE	EUR	2 277 446,69	-	2 127 656,16	(149 790,53)	DE0005419105
ACCIONES NOVARTIS	CHF	2 469 264,00	-	2 919 314,84	450 050,84	CH0012005267
TOTALES Acciones admitidas cotización		125 412 796,01	-	146 306 525,88	20 893 729,87	
TOTAL Cartera Exterior		125 412 796,01	-	146 306 525,88	20 893 729,87	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002517522

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Stoxx Auto 50	EUR	658 000,00	660 625,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		658 000,00	660 625,00	
TOTALES				

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



CLASE 8.ª



002517523

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	1 281 020,85	-	1 506 750,00	225 729,15	ES0132105018
ACCIONES IBERDROLA	EUR	774 109,20	-	1 816 639,38	1 042 530,18	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 330 514,79	-	1 578 686,90	248 172,11	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 657 190,45	-	962 600,80	(694 589,65)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3 022 483,19	-	2 179 293,53	(843 189,66)	ES0113900J37
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	703 610,11	-	656 574,83	(47 035,28)	ES0173093024
ACCIONES BBVA	EUR	937 761,54	-	602 644,02	(335 117,52)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	813 406,50	-	943 500,00	130 093,50	ES0148396007
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	2 244 060,72	-	1 992 990,00	(251 070,72)	ES0105223004
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	2 116 355,95	-	2 093 180,10	(23 175,85)	ES0105130001
DERECHOS REPSOL SA	EUR	47 998,59	-	47 938,59	(60,00)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 928 511,89	-	14 380 798,15	(547 713,74)	
TOTAL Cartera Interior		14 928 511,89	-	14 380 798,15	(547 713,74)	

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



CLASE 8.ª



002517524

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ATOS SE	EUR	1 972 684,15	-	2 105 336,96	132 652,81	FR0000051732
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	4 734 546,19	-	4 739 371,11	4 824,92	GB00B03MLX29
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	1 179 700,68	-	1 329 391,05	149 690,37	FR0000121964
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	4 373 297,33	-	4 558 269,46	184 972,13	GB00B24CGK77
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2 771 388,94	-	2 847 600,00	76 211,06	NL0000009165
ACCIONES WPP	GBP	1 487 828,83	-	1 764 580,75	276 751,92	JE00B8KF9B49
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1 880 352,68	-	1 948 800,00	68 447,32	DE0006047004
ACCIONES TEAMVIEWER	EUR	1 565 678,37	-	1 976 560,00	410 881,63	DE000A2YN900
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 257 483,64	-	4 649 809,61	392 325,97	GB0009252882
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	722 025,16	-	795 900,00	73 874,84	DE0006070006
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 980 000,00	1 058 900,40	FR0000125486
ACCIONES PHILIPS	EUR	555 516,01	-	1 175 040,00	619 523,99	NL0000009538
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1 623 604,82	-	3 164 400,00	1 540 795,18	NL0010273215
ACCIONES NOVO	DKK	1 479 387,36	-	1 811 031,26	331 643,90	DK0060534915
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 186 890,08	-	1 507 380,00	320 489,92	FR0000121667
ACCIONES LEGRAND	EUR	1 385 068,12	-	1 598 080,00	213 011,88	FR0010307819
ACCIONES UNIBAIL	EUR	1 385 062,76	-	1 406 500,00	21 437,24	FR0013326246
ACCIONES KERING	EUR	1 366 953,85	-	1 755 600,00	388 646,15	FR0000121485
ACCIONES SALMAR ASA	NOK	2 009 541,11	-	2 187 306,03	177 764,92	NO0010310956
ACCIONES BEFESA	EUR	2 737 691,92	-	2 723 726,00	(13 965,92)	LU1704650164
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	3 215 393,40	-	2 882 945,66	(332 447,74)	FR0013153541
ACCIONES SILTRONIC	EUR	932 058,69	-	986 920,00	54 861,31	DE000WAF3001
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	3 489 989,63	-	3 562 790,00	72 800,37	BE0974293251
ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	2 744 665,58	-	2 386 739,70	(357 925,88)	NL0011279492
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 154 398,08	-	1 532 488,67	378 090,59	GB00B03MM408
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 438 112,92	-	2 787 994,24	(650 118,68)	GB00BH4HKS39
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	2 139 115,00	-	2 212 800,00	73 685,00	DE0006048432
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	1 745 612,51	-	1 550 363,41	(195 249,10)	GB0031215220
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	2 899 294,10	-	2 732 746,85	(166 547,25)	JE00B4T3BW64
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	2 251 480,92	-	2 308 280,00	56 799,08	DE0005785604
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2 681 425,20	-	2 802 763,10	121 337,90	DE000A2GS401
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	981 549,99	-	1 284 051,29	302 501,30	GB00B1XZS820
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1 989 833,40	-	2 221 164,00	231 330,60	LU1598757687
ACCIONES MUNICH RE	EUR	956 888,93	-	1 499 100,00	542 211,07	DE0008430026
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	1 219 171,00	-	916 504,17	(302 666,83)	AU000000S320
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1 818 410,55	-	1 656 640,00	(161 770,55)	NL0011821202

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

CLASE 8.^a

002517525

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENEL SPA	EUR	797 295,31	-	1 414 400,00	617 104,69	IT0003128367
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1 143 084,95	-	2 002 728,00	859 643,05	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	3 610 926,87	-	4 538 911,54	927 984,67	GB0002374006
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1 295 498,18	-	2 088 857,12	793 358,94	GB0009895292
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4 292 626,86	-	3 669 573,57	(623 053,29)	GB0007980591
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	3 928 705,78	-	5 258 857,09	1 330 151,31	CH0012032048
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1 189 990,67	-	1 252 480,00	62 489,33	FI0009000681
ACCIONES ERICSSON	SEK	3 186 563,23	-	3 109 772,37	(76 790,86)	SE0000108656
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 498 000,18	-	1 748 100,00	250 099,82	DE0007236101
ACCIONES BAYER	EUR	2 565 552,20	-	2 358 315,90	(207 236,30)	DE000BAY0017
ACCIONES TOTAL	EUR	3 946 905,96	-	4 442 120,40	495 214,44	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	560 242,89	-	678 015,36	117 772,47	FR0000133308
ACCIONES NOVARTIS	CHF	979 794,19	-	1 500 320,14	520 525,95	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	651 652,46	-	504 667,24	(146 985,22)	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 726 143,30	-	1 602 700,00	(123 443,30)	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 819 814,64	-	1 591 016,17	(228 798,47)	IT0003132476
ACCIONES NESTLE	CHF	2 407 130,28	-	4 435 336,34	2 028 206,06	CH0038863350
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	726 179,84	-	1 449 700,00	723 520,16	FR0000121014
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1 563 932,57	-	1 978 377,84	414 445,27	FR0000131104
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	2 645 088,81	-	2 150 769,37	(494 319,44)	GB0005405286
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 050 918,48	-	1 098 000,00	47 081,52	FR0000121972
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	1 908 599,99	-	1 518 480,00	(390 119,99)	FR0000131906
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 338 734,02	-	1 280 750,00	(57 984,02)	NL0000388619
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2 769 684,84	-	3 136 700,00	367 015,16	FR0000120578
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1 810 872,74	-	1 258 185,51	(552 687,23)	FR0000130809
ACCIONES BASF SE	EUR	2 659 033,13	-	2 222 550,00	(436 483,13)	DE000BASF111
ACCIONES UNILEVER	GBP	3 571 043,31	-	3 341 990,19	(229 053,12)	GB00B10RZP78
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 912 528,09	-	2 117 000,00	204 471,91	FR0000125007
ACCIONES LOREAL	EUR	1 016 921,98	-	1 117 248,00	100 326,02	FR0000120321
ACCIONES DANONE	EUR	1 023 908,06	-	1 463 072,20	439 164,14	FR0000120644
ACCIONES SAP SE	EUR	3 191 334,83	-	4 812 800,00	1 621 465,17	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1 645 147,87	-	1 578 600,00	(66 547,87)	NL0000009082
ACCIONES AXA SA	EUR	1 270 249,68	-	1 707 480,00	437 230,32	FR0000120628
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 420 238,21	-	1 664 151,30	(1 756 086,91)	IT0005239360
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1 489 950,43	-	1 936 555,15	446 604,72	GB0007099541
TOTALES Acciones admitidas cotización		143 867 496,33	-	157 377 554,12	13 510 057,79	
TOTAL Cartera Exterior		143 867 496,33	-	157 377 554,12	13 510 057,79	



CLASE 8.ª



002517526

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Análisis entorno económico y evolución del negocio

En el ejercicio 2020 será recordado como un año de extremos. Por una parte, hemos visto la peor recesión global desde la Gran Depresión, el mercado bajista más rápido y de forma consecutiva nos hemos metido en un mercado alcista en un tiempo récord.

Tras los distintos episodios de elevada volatilidad, finalmente 2020 ha terminado con una gradual “vuelta a la normalidad” y una recuperación generalizada de los mercados. Al hilo de las optimistas novedades en torno a la vacuna, los activos financieros de mayor riesgo, como la deuda corporativa y la renta variable, han mantenido en los últimos meses una tendencia alcista que les ha permitido una marcada recuperación. Los diferenciales de crédito van camino de situarse en niveles prepandemia, al igual que la cotización de los principales índices de renta variable.

Junto a los avances en torno a las vacunas, los fuertes estímulos por parte de Bancos Centrales y Gobiernos y la eliminación de alguno de los frentes que aportaban incertidumbre a los mercados como podían ser las elecciones norteamericanas o las negociaciones del Brexit, cuyo acuerdo finalmente tomó forma a finales de 2020, han servido de apoyo importante a los mercados

Desde los mínimos de marzo los mercados de renta variable han mostrado una destacada recuperación, con algunos índices volviendo a los niveles previos a la pandemia e incluso marcando nuevos máximos históricos.

En esta recuperación de las cotizaciones podemos diferenciar dos fases:

La primera contemplaría el movimiento desde los mínimos del 18 de marzo hasta finales de octubre. En este período, la subida de las cotizaciones viene explicada principalmente por los sectores más defensivos y con sesgo growth. Son sectores, como tecnología, salud o utilities, que debido a la generación más estable de flujos de caja y a la mayor visibilidad que han mostrado a la incertidumbre del entorno, han sido los preferidos por los inversores.

La segunda fase de la recuperación de las cotizaciones recoge el movimiento desde finales de octubre hasta el día de hoy. En este período, el resultado final de las elecciones de EEUU y las positivas novedades respecto a la vacuna contra el Covid han insuflado un renovado aire de optimismo a los mercados. Se está produciendo una cierta rotación de las carteras desde los sectores defensivos hacia aquellos más vinculados al ciclo.

En renta fija, a pesar de que comenzamos el año con unos niveles de tipos muy reducidos, el año 2020 cierra con retornos muy positivos en la mayoría de los segmentos del mercado de renta fija.



CLASE 8.ª



002517527

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

El ejercicio ha tenido dos períodos muy distintos.

Hasta mediados de marzo, el fuerte movimiento de aversión al riesgo supuso una fuerte ampliación de las primas de riesgo, tanto en deuda periférica en el área euro, como en crédito y deuda emergente. En este periodo, las cesiones en curvas “refugio” fueron insuficientes para compensar las caídas de precio derivadas de las ampliaciones de diferenciales. El hundimiento de los tipos alemanes (-0,85% Alemania a diez años) convivió con alzas en TIR de la deuda española e italiana hasta niveles de 1,20% y 2,45%. A cierre de ejercicio estas referencias cotizaban entorno al 0% y 0,5%, respectivamente. Además, en este primer período los segmentos de crédito de mayor riesgo sufrieron las mayores pérdidas. La deuda high yield corporativa en euros acumulaba pérdidas del 17% en euros. La deuda emergente en dólares también sufría caídas del 10%.

A partir del 23 de marzo se inicia un periodo de fuerte compresión de primas de riesgo en todos los segmentos del mercado de renta fija. En el caso particular del mercado euro, la rápida y contundente actuación por parte del Banco Central Europeo, en primer lugar, y el esfuerzo común del Fondo de Recuperación, de forma posterior, han devuelto las primas de riesgo periféricas a mínimos del verano de 2019. De la misma forma, las medidas de apoyo a la liquidez, moratorias, etc. han permitido fortalecer las posiciones de efectivo en el balance de las empresas mitigando el riesgo de insolvencia y permitiendo que una mayoría de emisores encaren la recuperación esperada para 2021 con mayores garantías. Estas actuaciones han sido la pauta común de bancos centrales y gobiernos en todas las regiones, si bien con más intensidad (dada la mayor capacidad) en las economías desarrolladas.

Ello ha permitido que sean las categorías más castigadas en la primera fase las que más han recuperado hasta la actualidad. A finales de año, tan sólo ciertos segmentos de high yield y deuda emergente acumulan pérdidas en el año.

Información económico-financiera

El patrimonio de la clase A ascendía a 41.422 miles de euros, variando en el período en -111.679 miles de euros, y un total de 3.248 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 118.109 miles de euros, variando en el período en 89.083 miles de euros, y un total de 29 partícipes. La rentabilidad simple de la clase A es del -5,45% y del -4,70% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,74% de la clase A y del 1,00% de la clase B sobre patrimonio.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 9,44% para la clase A y de un 9,43% para la clase B.



CLASE 8.ª



002517528

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

A final de año, el fondo se encuentra invertido un 97,73% en renta variable (97,32% en inversión directa y 0,41% a través de instrumentos derivados) y un 2,47% en liquidez.

Las compañías cotizadas en España, Gran Bretaña y Francia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Suiza, Suecia y Alemania destacan positivamente. Por sectores, Petróleo y Bancos son los de peores resultados; Tecnología, Servicios financiero e Industriales destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES ASML HOLDING NV, ACCIONES HELLOFRESH, ACCIONES AYDEN NV, ACCIONES FLOW TRADERS y ACCIONES ERICSSON han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, ACCIONES TOTAL SA, ACCIONES BRITISH PETROLEUM PLC, ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC y ACCIONES ISS A/S son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -5.682.073,90 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES ADIDAS, ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ, ACCIONES BMW, ACCIONES RIO TINTO PLC, ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE, ACCIONES SAFRAN SA, ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG, ACCIONES PERNOD-RICARD, ACCIONES BEIERSDORF AG, ACCIONES LINDE PLC GY, ACCIONES PRYSMIAN SPA, ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG, ACCIONES CRODA INTERNATIONAL PLC, ACCIONES KERRY GROUP PLC, ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC, ACCIONES COLOPLAST A/S-B, ACCIONES COVESTRO AG, ACCIONES GRIFOLS B, ACCIONES ASSA ABLOY AB-B, ACCIONES S&T AG, ACCIONES CANCOM SE, ACCIONES UMICORE SA, ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG, ACCIONES ALCON INC , ACCIONES HELLOFRESH, ACCIONES NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS, ACCIONES MOWI ASA, ACCIONES AYDEN NV, ACCIONES COCA COLA HBC AG, ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUN, FUTURO S/STOXX 600 AUTOS A:0321 y ACCIONES UNILEVER P; hemos cerrado posición en ACCIONES ACERINOX SA, ACCIONES BNP PARIBAS, ACCIONES REPSOL SA, ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA S.A., ACCIONES ENI SPA, ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG, ACCIONES E.ON, ACCIONES ORANGE SA, ACCIONES BAYER, ACCIONES ING GROEP NV, ACCIONES BRITISH PETROLEUM PLC, ACCIONES ALLIANZ AG, ACCIONES SOCIETE GENERALE, ACCIONES UNICREDITO SPA, ACCIONES AXA, ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV, ACCIONES BASF SE, ACCIONES PRUDENTIAL PLC, ACCIONES UNILEVER NV, ACCIONES RENAULT SA, ACCIONES BANCO SANTANDER S.A., ACCIONES HSBC HOLDINGS, ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION, ACCIONES MUNICH RE, ACCIONES ENEL, ACCIONES BBVA S.A., ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV, ACCIONES VINCI, ACCIONES ATOS SE, ACCIONES UNIBAIL, ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG, ACCIONES WPP PLC, ACCIONES HEINEKEN, ACCIONES KLEPIERRE S.A.



CLASE 8.ª



002517529

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-B, ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA, ACCIONES HOCHTIEF AG, ACCIONES ARCELORMITTAL (NA) , ACCIONES ANGLO AMERICAN, ACCIONES FRESSENIUS SE & CO KGAA, ACCIONES GLENCORE PLC, ACCIONES CARNIVAL PLC, ACCIONES KERING, ACCIONES VODAFONE GROUP PLC, ACCIONES SOUTH 32, ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION, ACCIONES SILTRONIC AG , ACCIONES BEFESA, ACCIONES SALMAR ASA, ACCIONES TEAMVIEWER y DERECHOS REPSOL 12; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES SACYR, ACCIONES DEUTSCHE BANK, ACCIONES BARCLAYS, ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC, ACCIONES DAIMLER AG, ACCIONES SWISSCOM AG, ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP, ACCIONES VOLKSWAGEN AG PREF., ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA, ACCIONES ABB LTD, ACCIONES CECONOMY AG, ACCIONES TELECOM ITALIA-RSP, ACCIONES REMY COINTREAU, ACCIONES ORPEA, ACCIONES RANDSTAD NV, ACCIONES BRITVIC PLC, ACCIONES BUZZI UNICEM SPA, ACCIONES SWISS RE LTD, ACCIONES WIRECARD AG, ACCIONES ROCKET INTERNET SE, ACCIONES UNIPER SE, ACCIONES ISS A/S, ACCIONES MASMOVIL IBERCOM, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0320, ACCIONES REPSOL NUEVAS 1219, DERECHOS IBERDROLA 0120, ACCIONES IBERDROLA NUEVAS 0120, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0620, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0920, DERECHOS REPSOL 0620, DERECHOS TELEFONICA 0620, DERECHOS IBERDROLA 0720, ACCIONES PROSUS NV, ACCIONES IBERDROLA NUEVAS 0720, ACCIONES SIEMENS ENERGY AG, DERECHOS SACYR VALLEHERMOSO 1120 y ACCIONES SACYR NUEVAS 11.

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

En el ejercicio 2020 ha sido un año extraordinario en muchos sentidos. Desde el punto de vista económico, comenzábamos el año con muchas dudas, con la mayoría de los indicadores económicos marcando ralentización. Pero la fuerte paralización de la actividad en primavera nos sumergió en la peor recesión global desde la Gran Depresión. Recesión de la que rápidamente en los meses de verano conseguimos escapar marcando claramente una recuperación y a día de hoy, ya podemos afirmar que nos situamos en las primeras fases de una expansión.

Desde un punto de vista de inversión, históricamente podemos afirmar que esta zona de ciclo económico suele ser muy atractiva con una perspectiva de medio plazo.

No obstante, son varios los focos que vamos a tener presente a lo largo de este 2021, dónde un titular va a ser común dentro de nuestras perspectivas: la búsqueda de la "ansiada normalidad".



CLASE 8.ª



002517530

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

- En este sentido uno de los principales hitos, que ayudará a esa vuelta a la normalidad, será la implementación de la vacuna, que permitirá una gradual reapertura de las economías al facilitar una mayor movilidad. Esperamos que la mayoría de la población de los países desarrollados esté vacunada a finales de 2021 y en los países emergentes primer semestre 2022.
- En segundo lugar, otro tema del que vamos a hablar de cara al próximo año, es esa recuperación del PIB no sincronizada. Ni la recesión, ni la recuperación va a ser de la misma cuantía en las distintas zonas, destacando el vigor de China y EE.UU. frente a Europa. Desde un punto de vista de ciclo global, sí podemos afirmar que nos encontramos en una primera fase de expansión, con las implicaciones muy positivas que tiene desde el punto de vista inversor.
- En tercer lugar, otro tema que en 2020 fue clave para los mercados, el apoyo de los Bancos Centrales y estímulos fiscales, pensamos que poco a poco irá perdiendo protagonismo. Si es cierto que tanto la Fed como especialmente el BCE continuarán con políticas muy acomodaticias permitiendo que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos, y que la política fiscal en 2021 continuará dando apoyo, pero en menor cuantía que en 2020.
- Por último, conforme seamos capaces de ir alcanzando esa “mayor normalidad”, va a ser un año donde el foco va a estar en la parte más “micro” de las economías. Foco en las empresas, foco en la recuperación de beneficios, cuyas estimaciones a nivel global se encuentran entre crecimientos del 20-35%, y lo que es más importante, previsiones que se han estabilizado desde los avances en el desarrollo de la vacuna.

Con estas premisas, en renta fija, seguimos viendo valor en renta fija privada. Los diferenciales pueden continuar estrechando gracias a que las grandes compras del BCE generarán una oferta negativa de bonos hacia los inversores privados, por lo que el apetito inversor será muy elevado.

En renta variable, nuestra visión sigue positiva a medio plazo:

- Desde el punto de vista de ciclo: nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado.
- Es cierto que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo, estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas.



CLASE 8.ª



002517531

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

- Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos.

En este sentido Ibercaja Bolsa Europa pensamos puede tener un buen comportamiento, beneficiándose de la recuperación cíclica que veremos en 2021.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8ª



002517532

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2021, 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 2020 de Ibercaja Bolsa Europa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

Presidente del Consejo

FIRMA

Dª. Teresa Fernández Fortún

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

Consejero

FIRMA

Dª. Ana Jesús Sangrós Orden

Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO