

Ibercaja Bolsa Europa, F. I.

**Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e informe de gestión del ejercicio 2015**



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Bolsa Europa, F. I., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Bolsa Europa, F. I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las 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 los Administradores de la Entidad 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 de la entidad. 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 Entidad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Bolsa Europa, F. I. a 31 de diciembre de 2015, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es*



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Bolsa Europa, F. I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00622
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a
Clase de valores de renta fija



0M5803792

IBERCAJA BOLSA EUROPA, F.I.

**Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e informe de gestión del ejercicio 2015**



CLASE 8.ª



OM5803793

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	184 366 877,70	173 099 700,28
Deudores	1 497 194,48	2 438 405,58
Cartera de inversiones financieras	173 311 324,64	141 046 388,38
Cartera interior	15 769 568,99	12 989 679,33
Valores representativos de deuda	-	1 999 831,92
Instrumentos de patrimonio	15 769 568,99	10 989 847,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	157 541 755,65	128 056 709,05
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	157 541 755,65	128 056 709,05
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	9 558 358,58	29 614 906,32
TOTAL ACTIVO	184 366 877,70	173 099 700,28

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



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0M5803794

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	184 090 469,48	172 573 383,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	184 090 469,48	172 573 383,53
Capital	-	-
Partícipes	174 457 447,70	168 180 296,62
Prima de emisión	-	-
Reservas	803 268,72	803 268,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 829 753,06	3 589 818,19
(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	276 408,22	526 316,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	276 408,22	523 936,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 380,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	184 366 877,70	173 099 700,28
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	1 121 750,00	22 687 760,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 121 750,00	22 687 760,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 599 137,43	15 535 885,11
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	-	8 784 540,65
Otros	6 599 137,43	6 751 344,46
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 720 887,43	38 223 645,11

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5803795

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 821 547,32)</u>	<u>(2 443 818,62)</u>
Comisión de gestión	(3 349 974,91)	(2 139 907,94)
Comisión de depositario	(447 318,76)	(284 273,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 253,65)	(19 636,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 821 547,32)	(2 443 818,62)
Ingresos financieros	6 935 596,64	3 529 739,42
Gastos financieros	(643 125,34)	(246 252,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(2 210 679,72)</u>	<u>1 985 959,60</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 855 641,54)	545 037,16
Por operaciones de la cartera exterior	(340 074,39)	1 463 913,56
Por operaciones con derivados	(14 963,79)	(22 991,12)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	147 644,64	47 227,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>8 422 320,85</u>	<u>716 963,18</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(281 297,47)	(174 472,35)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 456 928,28	310 262,56
Resultados por operaciones con derivados	5 246 690,04	581 172,97
Otros	-	-
Resultado financiero	12 651 757,07	6 033 636,81
Resultado antes de impuestos	8 830 209,75	3 589 818,19
Impuesto sobre beneficios	(456,69)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 829 753,06	3 589 818,19

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

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					8 829 753,06
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					8 829 753,06

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	168 180 296,62		803 268,72		3 589 818,19		172 573 383,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	168 180 296,62		803 268,72		3 589 818,19		172 573 383,53
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	8 829 753,06	-	8 829 753,06
Aplicación del resultado del ejercicio	3 589 818,19	-	-	-	(3 589 818,19)	-	-
Operaciones con participes	193 562 654,39	-	-	-	-	-	193 562 654,39
Suscripciones	(190 875 321,50)	-	-	-	-	-	(190 875 321,50)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	174 457 447,70		803 268,72		8 829 753,06		184 090 469,48

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



CLASE 8.^a



0M5803796

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					3 589 818,19
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 (*)					3 589 818,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (**)					
Participes	90 340 519,79				
Reservas	803 268,72				
Resultados de ejercicios anteriores	-				
Resultado del ejercicio	13 485 394,51				
Total					104 629 183,02
Saldo ajustado	90 340 519,79				104 629 183,02
Total ingresos y gastos reconocidos					
Aplicación del resultado del ejercicio	13 485 394,51				
Operaciones con participes	113 863 192,86				
Suscripciones	(49 508 810,54)				
Reembolsos	-				
Otras variaciones del patrimonio	-				
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (**)	168 180 296,62				172 573 383,53

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



CLASE 8.ª



OM5803797



CLASE 8.ª
Cuentas anuales



0M5803798

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (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, excepto que los accionistas sean exclusivamente otras Instituciones de Inversión Colectiva o Sociedades de Capital Libre.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. 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:

- 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
INVERSIÓN EN VALORES DE RIESGO MODERADO



0M5803799

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN ACCIONES DE EMPRESAS EUROPEAS



0M5803800

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.
- 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 2015 y 2014, 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. Durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión fue del 1,495%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,52% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,495%
- 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 2015 y 2014, 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.



CLASE 8.ª



0M5803801

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- 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.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5803802

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M5803803

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014.

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, excepto cuando se indique expresamente.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª
CONVENIO DE MADRID/HELSINKI



0M5803804

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a
Instrumentos de patrimonio



0M5803805

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

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.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5803806

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

e) Adquisición 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".

Al 31 de diciembre de 2015 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

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



0M5803807

CLASE 8.ª

CONTRIBUCIÓN ESPECIAL SOBRE EL VALOR AÑADIDO

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

g) Operaciones de futuros financieros

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

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

h) 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.



CLASE 8.^a



0M5803808

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

i) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M5803809

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5803810

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	111 595,36	1 750 800,00
Administraciones Públicas deudoras	1 126 800,65	621 171,58
Dividendos pendientes de liquidar	258 273,92	60 434,00
Otros	524,55	6 000,00
	<u>1 497 194,48</u>	<u>2 438 405,58</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 1.126.800,65 euros y 621.171,58 euros, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	-	271 348,46
Otros	276 408,22	252 588,29
	<u>276 408,22</u>	<u>523 936,75</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.



CLASE 8.^a



OM5803811

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	15 769 568,99	12 989 679,33
Valores representativos de deuda	-	1 999 831,92
Instrumentos de patrimonio	15 769 568,99	10 989 847,41
Cartera exterior	157 541 755,65	128 056 709,05
Instrumentos de patrimonio	157 541 755,65	128 056 709,05
	173 311 324,64	141 046 388,38

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 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	9 486 211,61	29 908 349,06
Otras cuentas de tesorería	72 146,97	(293 442,74)
	9 558 358,58	29 614 906,32



CLASE 8.^a
FONDO PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPANTES



0M5803812

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. ha estado remunerada a un tipo de interés del 0,30% durante el 2015 y osciló entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros ha estado remunerada a un tipo de interés del 0,05% hasta el 31 de octubre de 2015, fecha en la pasó a ser del 0,01%. Durante 2014, el tipo de interés osciló entre el 0,05% y el 0,25%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>126 713 149,55</u>	<u>106 902 790,75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 404 189,14</u>	<u>16 211 952,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,89</u>	<u>6,59</u>
Número de partícipes	<u>7 734</u>	<u>6 198</u>



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



OM5803813

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>57 377 319,93</u>	<u>65 670 592,78</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 333 725,64</u>	<u>9 959 620,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,88</u>	<u>6,59</u>
Número de partícipes	<u>54 302</u>	<u>28 637</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	-	8 784 540,65
Otros	<u>6 599 137,43</u>	<u>6 751 344,46</u>
	<u>6 599 137,43</u>	<u>15 535 885,11</u>



CLASE 8.ª
Clase de impuestos sobre el patrimonio



0M5803814

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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.

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
ESTADO



0M5803815

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5803816

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 557 911,46	-	2 055 324,50	497 413,04	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2 013 184,43	-	1 364 277,20	(648 907,23)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	3 332 909,37	-	2 810 377,48	(522 531,89)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	4 523 389,50	-	3 857 831,95	(665 557,55)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 542 143,92	-	2 107 730,07	(434 413,85)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	501 638,52	-	792 250,00	290 611,48	ES0148396007
ACCIONES ENAGAS	EUR	693 457,15	-	650 000,00	(43 457,15)	ES0130960018
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	813 543,13	-	1 242 400,00	428 856,87	ES0115056139
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	466 683,10	-	827 500,00	360 816,90	ES0177542018
DERECHOS REPSOL SA	EUR	62 803,88	-	61 877,79	(926,09)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 507 664,46		15 769 568,99	(738 095,47)	
TOTAL Cartera Interior		16 507 664,46		15 769 568,99	(738 095,47)	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.º



0M5803817

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 447 644,89	-	2 005 250,00	557 605,11	NL0000009355
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	68 064,31	-	75 755,25	7 690,94	FR0000052292
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	122 635,48	-	154 634,98	31 999,50	GB0000066504
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	798 676,11	(304 749,82)	GB00006776081
ACCIONES BG	GBP	1 576 112,63	-	1 736 930,63	160 818,00	GB00008762899
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 594 590,63	-	1 556 800,00	(37 790,63)	IT00003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 643 515,32	-	1 790 135,00	146 619,68	DE0008430026
ACCIONES ABB	CHF	875 432,71	-	825 564,93	(49 867,78)	CH0012221716
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	872 004,00	-	1 389 450,00	517 446,00	FR0000731906
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	706 800,00	89 559,99	NL0000009538
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 930 000,00	(121 362,24)	FR0000120378
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	650 091,38	-	741 097,50	91 006,12	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3 112 967,50	-	2 303 590,03	(809 377,47)	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	1 659 284,66	-	2 140 808,25	481 523,59	GB0007089541
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	108 273,03	(226 411,55)	GB0008847096
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	321 855,59	(1 675 857,81)	GB00B7T7214
ACCIONES BASF SE	EUR	3 061 916,94	-	2 687 360,00	(374 556,94)	DE000BASF111
ACCIONES HSBC HOLDINGS	EUR	6 694 020,23	-	5 619 146,46	(1 074 873,77)	GB0005405286
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 910 106,00	-	1 714 125,00	(195 981,00)	FR0010208488
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2 247 991,99	-	3 050 729,03	802 737,04	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	3 193 917,42	-	3 919 340,06	725 422,64	GB00BH4HKS39
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	566 965,38	-	402 050,95	(164 914,43)	GB0006043169
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	547 065,77	-	187 165,30	(359 900,47)	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	116 092,35	-	631 630,72	515 538,37	CH0126881561
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	382 490,52	-	347 759,15	(34 731,37)	GB00B126KH97
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 799 786,53	-	2 558 624,16	758 837,63	IT0000072618
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	5 626 066,88	-	4 484 986,86	(1 141 080,02)	GB00B03MLX29
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	2 197 712,00	-	2 148 840,00	(48 872,00)	IT0000062072
ACCIONES CENTRICA	GBP	736 473,61	-	534 652,97	(201 820,64)	GB00B033F229
ACCIONES METRO AG	EUR	684 887,03	-	591 200,00	(93 687,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1 170 697,16	-	1 119 280,00	(51 417,16)	FR0000045072
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5 220 018,38	-	5 050 089,25	(169 929,13)	GB0009252882
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	1 670 338,73	-	2 127 870,63	457 531,90	CH0011037469
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	684 606,73	-	908 425,00	223 818,27	DE0005552004
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	1 182 800,00	261 700,40	FR0000125486
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 242 118,33	-	1 271 669,24	29 550,91	GB00B08SNH34
ACCIONES BAYER	EUR	4 146 040,65	-	5 674 200,00	1 528 159,35	DE000BAY0017
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4 884 386,68	-	3 514 564,74	(1 369 821,94)	GB0007980591
ACCIONES BARCLAYS	GBP	4 504 177,96	-	3 433 014,27	(1 071 163,69)	GB00031348658
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	7 834 989,42	-	10 519 940,43	2 684 941,01	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	3 431 886,36	-	6 168 293,89	2 736 407,53	CH00388663350

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5803818

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1 939 700,79	-	1 686 601,19	(253 099,60)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	1 408 835,51	-	1 345 753,44	(63 082,07)	SE0000108656
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	724 500,00	422 884,98	FR0000121014
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 089 737,65	-	2 151 137,50	(948 600,15)	DE0005140008
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 510 946,53	116 935,92	GB0002374006
ACCIONES TOTAL	EUR	5 176 841,47	-	4 927 577,45	(249 064,02)	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 202 702,98	-	1 392 046,98	189 344,00	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 109 933,83	332 870,29	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	989 682,13	-	951 751,45	(37 930,68)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	7 665 387,91	-	9 440 160,33	1 774 772,42	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	1 505 884,27	-	1 009 104,76	(496 779,51)	DE000ENAG999
ACCIONES ENI	EUR	2 853 375,59	-	2 468 930,40	(384 445,19)	IT0003132476
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3 984 081,96	-	4 108 500,00	124 418,04	NL0000303600
ACCIONES AXA SA	EUR	1 630 653,96	-	2 472 540,00	641 886,04	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 121 848,53	-	2 634 899,04	513 050,51	FR0000131104
ACCIONES R.W.E.AG	EUR	690 030,00	-	292 750,00	(397 280,00)	DE0007037129
ACCIONES DANONE	EUR	528 991,21	-	777 877,20	248 885,99	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	802 500,00	(187 773,47)	DE0007664039
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 021 680,19	-	413 886,18	(607 794,01)	GB0004082847
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	1 013 096,12	-	1 710 408,74	697 312,62	CH0011075394
ACCIONES SWISSCOM	CHF	2 511 074,84	-	2 312 133,41	(198 941,43)	CH0008742519
ACCIONES LLOYDS	GBP	2 196 186,32	-	2 527 447,71	331 261,39	GB00008706128
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	686 394,03	-	778 482,04	92 088,01	NL0000090802
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3 525 751,14	-	3 959 800,03	434 048,89	GB00009895292
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 479 110,36	-	2 016 432,34	(1 462 678,02)	IT0004781412
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	1 797 600,00	(199 733,58)	DE0007236101
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3 908 402,55	-	3 646 260,00	(262 142,55)	DE0007100000
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	309 965,00	(424 208,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 704 967,50	-	1 728 937,19	21 969,69	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2 638 943,11	-	3 462 353,50	823 410,39	DE00008404005
ACCIONES BMW	EUR	1 017 482,84	-	1 171 560,00	154 077,16	DE00005190003
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 467 600,00	358 121,53	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		153 227 223,77		157 541 755,65	4 314 531,88	
TOTAL Cartera Exterior		153 227 223,77		157 541 755,65	4 314 531,88	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5803819

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	1 121 750,00	1 148 700,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 121 750,00	1 148 700,00	
Ventas al contado				
TOTALES		1 121 750,00	1 148 700,00	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM5803820

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,05 2015-01-02	EUR	1 999 831,92	-	1 999 831,92	-	ES00000124V5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 999 831,92		1 999 831,92		
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	925 639,97	-	1 196 682,63	270 942,66	ES0144580Y14
ACCIONES B.POPULAR	EUR	114 269,76	-	166 400,00	52 130,24	ES0113790226
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 521 270,70	-	1 318 371,45	(202 899,25)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 648 609,18	-	1 622 073,60	(26 535,58)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1 587 270,92	-	2 073 523,45	486 252,53	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	2 088 298,42	-	2 003 131,28	(85 167,14)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	501 638,52	-	592 625,00	90 986,48	ES0148396007
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	813 543,13	-	1 286 600,00	472 056,87	ES0115056139
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	486 683,10	-	619 000,00	152 316,90	ES0177542018
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	64 180,18	-	112 540,00	48 359,82	ES0126775032
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 731 403,88		10 989 847,41	1 258 443,53	
TOTAL Cartera Interior		11 731 235,80		12 989 679,33	1 258 443,53	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M5803821

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 447 644,89	-	1 632 000,00	184 355,11	NL0000009355
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	301 615,02	-	661 250,00	359 634,98	FR0000121014
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1 799 786,53	-	2 006 796,54	207 010,01	IT0000072618
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	146 368,86	-	288 205,52	121 836,66	GB00000566504
ACCIONES PEARSON	GBP	1 103 425,93	-	1 225 935,23	122 509,30	GB00006776081
ACCIONES BG	GBP	1 576 112,63	-	1 448 071,60	(128 041,03)	GB00008762899
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 594 590,63	-	1 478 400,00	(116 190,63)	IT0003128367
ACCIONES MUNICHRE	EUR	1 517 108,38	-	1 607 775,00	90 666,62	DE0008430026
ACCIONES PHILIPS	EUR	617 240,01	-	724 500,00	107 259,99	NL0000009538
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	872 004,00	-	907 950,00	35 946,00	FR0000131906
ACCIONES VINCI SA	EUR	921 099,60	-	910 200,00	(10 899,60)	FR0000125486
ACCIONES SANOFI SA	EUR	4 051 362,24	-	3 783 000,00	(268 362,24)	FR0000120578
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	650 081,38	-	735 377,50	85 286,12	FR0000120073
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 628 686,91	-	1 962 217,50	333 530,59	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	953 017,51	-	1 404 214,95	451 197,44	GB0007099541
ACCIONES TESCO	GBP	334 684,58	-	129 947,69	(204 736,89)	GB0008847096
ACCIONES RBS	GBP	1 997 713,40	-	399 042,10	(1 598 671,30)	GB00B7777214
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	68 064,31	-	71 636,40	3 572,09	FR0000052292
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	3 689 081,57	-	3 235 795,83	(453 285,74)	GB0005405286
ACCIONES HANNOVER RUEKVERES	EUR	379 676,83	-	749 700,00	370 023,17	DE0008402215
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	1 972 468,61	-	2 059 806,33	87 337,72	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2 416 331,51	-	3 031 824,66	615 493,15	GB00BH4HKS39
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	566 965,38	-	474 406,03	(112 559,35)	GB0006043169
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	570 463,74	-	586 787,71	16 323,97	JE00B4T3BW64
ACCIONES SWISS RE	CHF	156 174,14	-	486 721,25	330 547,11	CH0126881561
ACCIONES FRENET AG	EUR	1 321 497,66	-	1 421 700,00	100 202,34	DE000A0ZZZ5
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	362 490,52	-	339 160,39	(43 330,13)	GB00B126KH97
ACCIONES ABB	CHF	904 782,83	-	878 600,22	(26 182,61)	CH0012221716
ACCIONES BMW	EUR	959 659,60	-	1 068 650,00	108 990,40	FR0010208488
ACCIONES CENTRICA	EUR	1 017 482,84	-	1 077 240,00	59 757,16	DE0005190003
ACCIONES METRO AG	EUR	715 707,69	-	628 742,51	(86 965,18)	GB00B033F229
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	684 887,03	-	506 200,00	(178 687,03)	DE0007257503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	2 185 567,00	-	2 205 000,00	19 433,00	IT0003497168
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	1 135 708,41	-	1 076 000,00	(59 708,41)	FR0000045072
ACCIONES SYNGENITA AG	CHF	5 220 018,38	-	4 804 792,48	(415 225,90)	GB0009252862
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 670 338,73	-	1 569 344,58	(100 994,15)	CH0011037469
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	978 009,62	-	1 352 250,00	374 240,38	DE0005552004
ACCIONES TOTAL	EUR	3 622 167,98	-	3 861 584,94	239 416,96	GB00B03MLX29
ACCIONES BASF SE	EUR	4 610 934,92	-	4 528 550,08	(82 384,84)	FR0000120271
ACCIONES BARCLAYS	GBP	3 061 916,94	-	2 655 440,00	(406 476,94)	DE000BAS F111
		1 994 454,39	-	1 416 395,18	(578 059,21)	GB00031348658

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM5803822

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	4 709 119,70	-	6 371 439,26	1 662 319,56	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	1 630 121,79	-	3 941 440,51	2 311 318,72	CH0038863350
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1 452 441,93	-	1 190 030,94	(262 410,99)	CH0012138530
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	1 408 835,51	-	1 497 840,95	89 005,44	SE0000108656
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	925 307,74	-	1 083 000,00	157 692,26	NL0000303600
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 645 414,94	-	2 001 568,17	356 143,23	GB0008706128
ACCIONES BAYER	EUR	4 146 040,65	-	5 537 000,00	1 390 959,35	DE0000BAY0017
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	746 191,41	-	1 069 725,62	323 534,21	GB0009895292
ACCIONES VIVENDI	EUR	492 897,68	-	726 074,17	233 176,49	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	777 063,54	-	1 014 243,70	237 180,16	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	889 682,13	-	903 538,90	(86 143,23)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	4 985 164,37	-	6 778 192,93	1 793 028,56	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	1 466 286,00	-	1 561 450,00	95 164,00	DE0000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 127 698,86	-	1 471 810,00	344 111,14	DE00005557508
ACCIONES ENI	EUR	1 955 644,13	-	1 725 355,08	(230 289,05)	IT0003132476
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 099 737,65	-	2 386 067,50	(713 670,15)	DE00005140008
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	686 394,03	-	585 867,92	(100 526,11)	NL0000009082
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	921 828,35	-	1 020 000,00	98 171,65	IT00000062072
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	690 030,00	-	641 250,00	(48 780,00)	DE00007037129
ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	325 576,04	-	1 256 805,62	931 229,58	CH0024638196
ACCIONES DANONE	EUR	516 164,97	-	667 883,70	151 718,73	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	990 273,47	-	1 107 900,00	117 626,53	DE00007664039
ACCIONES AHOLD	EUR	798 062,88	-	885 300,00	87 237,12	NL0010672325
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 013 126,01	-	645 571,49	(367 554,52)	GB0004082847
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	3 617 194,21	-	2 815 277,23	(801 916,98)	GB0007980591
ACCIONES SAP SE	EUR	1 109 478,47	-	1 165 200,00	55 721,53	DE0007164600
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 121 848,53	-	2 485 068,48	363 219,95	FR0000131104
ACCIONES AXA-UAP	EUR	1 980 898,76	-	2 266 190,00	285 291,24	FR0000120628
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2 894 504,30	-	1 530 856,91	(1 353 647,39)	IT0004781412
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 997 333,58	-	1 875 000,00	(122 333,58)	DE0007236101
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	734 173,80	-	308 320,00	(425 853,80)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 704 967,50	-	1 419 439,33	(285 528,17)	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3 137 562,50	-	3 457 099,50	319 537,00	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 394 010,61	-	1 428 240,29	34 229,68	GB0002374006
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	1 107 803,74	-	1 865 458,63	757 654,89	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		121 106 282,91		128 056 709,05	6 950 426,14	
TOTAL Cartera Exterior		121 106 282,91		128 056 709,05	6 950 426,14	

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a
Activos financieros



0M5803823

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk 50	EUR	2 686 500,00	2 797 500,00	20/03/2015
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	2 640 000,00	2 680 000,00	20/03/2015
FUTURO Stoxx Europe600 50	EUR	1 640 500,00	1 698 000,00	20/03/2015
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	13 674 360,00	13 722 540,00	20/03/2015
FUTURO IBEX35 10	EUR	2 046 400,00	2 048 860,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		22 687 760,00	22 946 900,00	
TOTALES		22 687 760,00	22 946 900,00	



CLASE 8.^a
Clase de inversión de renta variable



0M5803824

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Ibercaja Bolsa Europa, F.I. ha obtenido una rentabilidad en el año 2015 del 4,41% (Clase A) y de un 4,42% (Clase B), mientras el rendimiento del índice de referencia, Eurotop 100, ha sido del 3,25%.

Durante el primer semestre del año la Crisis Griega implicó pérdidas generalizadas en los rendimientos acumulados hasta marzo, tanto en la renta fija como de renta variable. Aun así, en conjunto, el primer semestre de 2015 fue positivo en general para la renta variable. Además, tras la consolidación en Europa de la tendencia alcista en marzo con la entrada en funcionamiento del QE del Banco Central Europeo, en el segundo trimestre los mercados financieros también sufrieron mayor volatilidad derivada del menor impulso de los factores positivos de los primeros meses del año.

De esta forma en estos primeros seis meses el Eurotop 100 obtuvo un rendimiento del 9,30%. Este resultado siendo significativo fue lastrado por el comportamiento del segundo trimestre en el que el índice perdió un 5,07% de las ganancias acumuladas previamente. Mientras el Dax alemán ganó un 12,09%, el Ibex 35 un 4,77% y el FTSE inglés perdió un (0,69%).

Tras la incertidumbre vivida en el tercer trimestre por el temor a la desaceleración de la economía china y los efectos para el crecimiento esperado para el resto de países desarrollados, en los últimos tres meses del año la recuperación no fue suficiente para que las bolsas cerraran el semestre sin pérdidas. Desde los mínimos de septiembre el mercado fue recuperando ante las expectativas de nuevas medidas expansivas de política monetaria del BCE. Sin embargo tras la decisión tomada por el banco central el día 3 de diciembre, que defraudó a los inversores, las bolsas europeas sufrieron caídas de nuevo perdiendo casi la totalidad de lo recuperado los dos meses anteriores. Así el índice mundial MSCI medido en euros cayó en el segundo semestre un 1,68%, cerrando el año con una subida del 8,33% y el Eurotop 100 ha caído un 5,54% en el semestre, cerrando un 3,25% por encima de finales de 2014.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 diciembre 2015 ascendía a 126.713 miles de euros, registrando una variación en el período de -19.810 miles de euros, con un número total de 7.734 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 57.377 miles de euros, registrando una variación en el período de (8.293) miles de euros, con un número total de 54.302 partícipes a final del período. A 31 de diciembre el fondo se encontraba invertido, un 94,73% en renta variable.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM5803825

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el primer semestre el comportamiento del Fondo se vio favorecido por su mayor exposición al sector de telecomunicaciones y bancos y en menor medida al farmacéutico. También su menor dependencia del sector de energía y eléctricas han ayudado en su comportamiento. Ya en la segunda mitad del año los sectores de mayor peso en cartera fueron el bancario, farmacéutico y de energía. En particular Allianz (+17% en euros) fue el valor que más aportó a la rentabilidad de Bolsa Europa, F.I. en el segundo semestre. Por el contrario los rendimientos tanto de Novartis como de Banco Santander (caídas superiores del 6% y 26% respectivamente) resultaron ser las peores contribuciones al fondo en el periodo. El comportamiento del fondo se vio favorecido por su mayor exposición al sector asegurador, uno de los de mejor comportamiento en el semestre, así como por su menor dependencia del sector de materias primas que fue el que peor rendimiento tuvo en el periodo. Sin embargo el mayor peso del sector de energía y bancos así como la infravaloración de alimentación resultaron desfavorables para el rendimiento del Fondo.

El Fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 5.246.690,04 euros en el año.

Los datos económicos de la eurozona siguen siendo positivos: crece el empleo, la concesión de crédito bancario también es mayor... Queda por ver si las medidas implementadas por el BCE son efectivas a la hora de hacer repuntar la inflación e impulsar la economía, en el contexto actual de intensas y continuadas caídas de precios de materias primas y del petróleo. El mercado a comienzos de año se ha ido más de un 5% por debajo de los mínimos vistos el pasado mes de agosto. La bolsa europea cotiza a 12,9 veces los beneficios de 2016 y tienen una rentabilidad por dividendo superior al 4%, por lo que aunque la volatilidad actual es elevada las acciones europeas rebotarán con el apoyo de los buenos fundamentales de la economía del área.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a
www.espana.com



0M5803826

Ibercaja Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª

www.comercioelectronico.es



0M5803827

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 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 de Ibercaja Bolsa Europa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance al 31 de diciembre de 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

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

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

Dª. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

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

FIRMA Y VISADO