

**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE
INVERSIÓN (anteriormente denominado FONCAIXA
CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE
INVERSIÓN)**

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN), que comprenden el balance de situación al 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 FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de septiembre de 2015, como consecuencia de la fusión por absorción de FONCAIXA I BOLSA USA, F.I. por FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.), éste último adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de FONCAIXA I BOLSA USA, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por lo tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación el fondo FONCAIXA I BOLSA USA, F.I.

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 consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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.

Ramón Aznar Pascua

19 de abril de 2016

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any 2016 Núm. 20/16/06087
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE
INVERSIÓN (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA
DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



0M5285899

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Balances de situación 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	44 592 148,30	84 530 951,37
Deudores	2 391 689,70	3 443 251,55
Cartera de inversiones financieras	16 935 198,43	67 435 531,56
Cartera interior	8 249 988,70	56 999 952,58
Valores representativos de deuda	-	56 999 952,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	8 249 988,70	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 684 972,40	10 435 341,48
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8 684 972,40	10 435 341,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	237,33	237,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	25 265 260,17	13 652 168,26
TOTAL ACTIVO	44 592 148,30	84 530 951,37



0M5285900

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	44 085 737,09	83 342 044,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 085 737,09	83 342 044,75
Capital	-	-
Partícipes	42 162 817,72	78 124 344,53
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 922 919,37	5 217 700,22
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	506 411,21	1 188 906,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	101 856,55	298 983,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	404 554,66	889 922,75
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44 592 148,30	84 530 951,37
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	48 624 584,18	73 680 845,09
Compromisos por operaciones largas de derivados	35 734 681,23	68 818 847,15
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 889 902,95	4 861 997,94
Otras cuentas de orden	971 945,94	-
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	971 945,94	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	49 596 530,12	73 680 845,09



OM5285901

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)**

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(584 888,38)	(1 007 752,23)
Comisión de gestión	(518 788,34)	(912 352,35)
Comisión de depositario	(47 870,79)	(85 152,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 229,25)	(10 247,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(584 888,38)	(1 007 752,23)
Ingresos financieros	75 702,99	31 555,33
Gastos financieros	(205,35)	(10,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(785 812,47)	753 640,27
Por operaciones de la cartera interior	187,35	(198,65)
Por operaciones de la cartera exterior	(785 999,82)	753 838,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	527 579,98	438 115,34
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 700 198,62	5 054 856,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(14 547,34)	(584,27)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 133 969,61	261 561,16
Resultados por operaciones con derivados	1 580 554,46	4 793 876,13
Otros	221,89	3,21
Resultado financiero	2 517 463,77	6 278 156,49
Resultado antes de impuestos	1 932 575,39	5 270 404,26
Impuesto sobre beneficios	(9 656,02)	(52 704,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 922 919,37	5 217 700,22

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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



CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 922 919,37
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	1 922 919,37

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	78 124 344,53	-	-	5 217 700,22	-	-	83 342 044,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 124 344,53	-	-	5 217 700,22	-	-	83 342 044,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 922 919,37	-	-	1 922 919,37
Aplicación del resultado del ejercicio	5 217 700,22	-	-	(5 217 700,22)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	356 216 526,15	-	-	-	-	-	356 216 526,15
Reembolsos	(442 743 250,94)	-	-	-	-	-	(442 743 250,94)
Remanente procedente de fusión	45 347 497,76	-	-	-	-	-	45 347 497,76
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	42 162 817,72	-	-	1 922 919,37	-	-	44 085 737,09



OM5285902

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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



CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 217 700,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 217 700,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 217 700,22	-	-	5 217 700,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	107 369 350,68	-	-	-	-	-	107 369 350,68
Suscripciones	(29 245 006,15)	-	-	-	-	-	(29 245 006,15)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	78 124 344,53	-	-	5 217 700,22	-	-	83 342 044,75



OM5285903



CLASE 8.ª



0M5285904

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I., FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN) en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 28 de marzo de 2014. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 621-629, Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de abril de 2014 con el número 4.744, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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.

Con fecha 3 de junio de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. como entidad gestora y Cecabank, S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONCAIXA I BOLSA USA, FI por FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Con fecha 9 de septiembre de 2015 se firmó el documento contractual de fusión de los mencionados fondos. Según los estados financieros del día 8 de septiembre de 2015, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,969891112 para FONCAIXA I BOLSA USA, F.I.



CLASE 8.^a



0M5285905

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de FONCAIXA I BOLSA USA, F.I. recibió por cada una de sus participaciones 0,969891112 de FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de FONCAIXA I BOLSA USA, FI quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el fondo FONCAIXA I BOLSA USA, FI.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U., anteriormente denominada Invercaixa Gestión SGIIC, S.A.U, sociedad participada al 100% por Caixabank, S.A. La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la 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.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0M5285906

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el 2014 y hasta el 17 de septiembre de 2015 la comisión de gestión aplicada fue de 1,875%. A partir del 18 de septiembre de 2015 y hasta el cierre del ejercicio la comisión aplicada ha sido del 1,65%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el 2014 y hasta el 17 de septiembre de 2015 la comisión de depósito aplicada fue de 0,175%. A partir del 18 de septiembre de 2015 y hasta el cierre del ejercicio la comisión aplicada ha sido del 0,15%.



CLASE 8.ª



0M5285907

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

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

El Folleto del Fondo establece una inversión mínima inicial de 600 euros.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.



CLASE 8.ª



0M5285908

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.



CLASE 8.ª



0M5285909

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5285910

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual 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 situación, 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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2014 corresponde al periodo comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M5285911

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2014.

Las principales magnitudes del balance de fusión al 8 de septiembre de 2015 del fondo absorbido son las siguientes:

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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



CLASE 8.ª



0M5285912

ACTIVO	FONDO ABSORBIDO	FONDO ABSORBENTE	FONDO ABSORBENTE FUSIONADO
	FONCAIXA I BOLSA USA, F.I.	FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.	FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.
DEUDORES			
Administraciones Públicas Ant. (Imp. Devolver)	0,00	0,00	0,00
Otros Deudores a nivel de serie	0,00	0,00	0,00
Deudores por dividendos	14.476,70	0,00	14.476,70
Deudores por amortización de títulos	249,89	188,96	438,85
Administraciones Públicas Año Anterior (deudores)	140.413,06	6.818,75	147.231,81
Administraciones Públicas Año Actual (deudores)	43.111,88	128.854,60	171.966,48
Depósito Garantía por Oper. Riesgo y Compromiso	2.258.045,77	168.313,07	2.426.358,84
Margenes a Liquidar	1.036.211,57	77.705,39	1.113.916,96
Otras Periodificaciones	87,87	34,84	122,71
CARTERA DE INVERSIONES			
Cartera Activos	0,00	430.398,00	430.398,00
Intereses de la Cartera de Inversión	0,00	0,00	0,00
TESORERIA			
Tesorería Cta. Depositario	11.025.473,55	859.646,40	11.885.119,95
Tesorería Ctas. Derivados	30.929.182,01	2.184.411,27	33.113.593,28
TOTAL ACTIVO	45.447.252,30	3.856.371,28	49.303.623,58

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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



CLASE 8.ª



0M5285913

PASIVO	FONCAIXA I BOLSA USA, F.I.	FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.	FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I.
RECURSOS PROPIOS			
Participes	46.343.369,18	3.814.618,61	49.162.116,37
Pérdidas y Ganancias	-995.871,42	33.258,04	33.258,04
Reservas Circular 3/2008	0,00	0,00	0,00
Efecto Impositivo PYG	0,00	-332,58	-332,58
ACREEDORES			
Acreeedores por Reembolsos (Participes)	0,00	0,00	0,00
Acreeedores por Comis. Oper. Riesgo y Compromiso	281,89	24,94	306,83
Acreeedores por Comisión Gestión s/patrimonio	81.255,65	7.285,20	88.540,85
Acreeedores por Comisión Depositaria s/patrimonio	10.156,99	679,93	10.836,92
Acreeedores por Compra de Valores	0,00	0,00	0,00
Acreeedores por Auditoría	5.205,56	4.740,36	9.945,92
Acreeedores por Tasa CNMV	1.239,01	690,22	1.929,23
Administraciones Públicas Año Anterior (acreeedores)	0,00	0,00	0,00
Administraciones Públicas Año en Curso (acreeedores)	0,00	332,58	332,58
Admones. Públicas por Retenciones Practicadas	1.615,44	-4.926,02	-3.310,58
TOTAL PASIVO	45.447.252,30	3.856.371,28	49.303.623,58



CLASE 8.ª



0M5285914

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual 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 el ejercicio 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad 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.



0M5285915

CLASE 8.ª

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(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:

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

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



CLASE 8.ª



0M5285916

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5285917

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j 2ª) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5285918

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M5285919

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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



OM5285920

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015****(Expresada en euros)**

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª



0M5285921

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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".



OM5285922

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual 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	1 945 804,25	3 364 672,84
Administraciones Públicas deudoras	417 519,04	59 357,66
Operaciones pendientes de liquidar	28 200,81	19 221,05
Otros	165,60	-
	2 391 689,70	3 443 251,55

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge los importes pendientes de por cobro de dividendos.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	18 176,94	136 198,81
Operaciones pendientes de liquidar	-	162 785,06
Otros	83 679,61	-
	101 856,55	298 983,87

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 520,92	136 198,81
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	9 656,02	-
	18 176,94	136 198,81



OM5285923

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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	8 249 988,70	56 999 952,58
Valores representativos de deuda	-	56 999 952,58
Depósitos en Entidades de Crédito	8 249 988,70	-
Cartera exterior	8 684 972,40	10 435 341,48
Instituciones de Inversión Colectiva	8 684 972,40	10 435 341,48
Intereses de la cartera de inversión	237,33	237,50
	16 935 198,43	67 435 531,56

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.



CLASE 8.ª



0M5285924

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas corrientes en el Depositario	3 658 411,51	736 048,08
Otras cuentas corrientes	21 606 848,66	12 916 120,18
	25 265 260,17	13 652 168,26

Durante los ejercicios 2015 y 2014 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge los saldos mantenidos en Caixabank, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación del fondo absorbido a fecha 8 de septiembre de 2015 es el siguiente:

Fondos absorbidos	FONCAIXA I BOLSA USA, FI
Patrimonio	45 347 497,76
Nº de participaciones	7 572 920,61
V. liquidativo	5,99



0M5285925

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	44 085 737,09	83 342 044,75
Número de participaciones emitidas	6 877 211,73	12 759 940,03
Valor liquidativo por participación	6,41	6,55
Número de partícipes	722	9 324

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 existe 1 partícipe con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, representando el 24,61% 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.

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.



OM5285926

CLASE 8.ª**FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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	971 945,94	-
	971 945,94	-

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.

El importe de las Pérdidas fiscales a compensar al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 971.945,94 euros de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, dándose de baja de las cuentas de orden el importe compensado en el momento de la presentación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2015.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.ª



0M5285927

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los cuatro últimos 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 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



0M5285928

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 28 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a 6 y 5 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses DEPOSITO BBVA 05 2016-01-12	EUR	8 250 000,00	237,33	8 249 988,70	(11,30)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		8 250 000,00	237,33	8 249 988,70	(11,30)	
TOTAL Cartera Interior		8 250 000,00	237,33	8 249 988,70	(11,30)	



CLASE 8.ª



0M5285929

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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



CLASE 8.^a



0M5285930

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF SSGA FUNDS	USD	5 002 873,90	-	5 009 075,27	6 201,37	US78462F1030
ETF BLACKROCK FUND	USD	3 674 398,94	-	3 675 897,13	1 498,19	US4642872000
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		8 677 272,84	-	8 684 972,40	7 699,56	
TOTAL Cartera Exterior		8 677 272,84	-	8 684 972,40	7 699,56	

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500M 50	USD	743 840,64	749 135,08	18/03/2016
FUTURO F SYP500I 250	USD	34 990 840,59	35 115 706,66	17/03/2016
TOTALES Futuros comprados		35 734 681,23	35 864 841,74	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	12 889 902,95	12 771 117,04	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		12 889 902,95	12 771 117,04	
TOTALES		48 624 584,18	48 635 958,78	



CLASE 8.ª



0M5285931

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

CLASE 8.ª
Estrategia



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO .15 2015-01-02	EUR	57 000 151,23	237,50	56 999 952,58	(198,65)	ES000000121G2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		57 000 151,23	237,50	56 999 952,58	(198,65)	
TOTAL Cartera Interior		57 000 151,23	237,50	56 999 952,58	(198,65)	



OM5285932

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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



CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva ETF ISHARES ETFS IR ETF AMUNDI ETFS	EUR	8 836 390,97	-	9 544 101,48	707 710,51	IE00B3ZW0K18
	EUR	877 463,78	-	891 240,00	13 776,22	FR0011133644
		9 713 854,75	-	10 435 341,48	721 486,73	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
TOTAL Cartera Exterior		9 713 854,75	-	10 435 341,48	721 486,73	

OM5285933

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500 250	USD	68 818 847,15	73 336 335,10	19/03/2015
TOTALES Futuros comprados		68 818 847,15	73 336 335,10	
Futuros vendidos				
FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	USD	4 861 997,94	4 876 208,28	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		4 861 997,94	4 876 208,28	
TOTALES		73 680 845,09	78 212 543,38	



CLASE 8.ª



0M5285934



CLASE 8.ª



0M5285935

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

Informe de gestión del ejercicio 2015

Informe de gestión:

2015 ha sido un año de luces y sombras para los activos financieros. Luces porque ha habido retornos positivos en muchos activos, sombras porque estos han estado por debajo de las expectativas que había en el año y porque la primera parte del año dio unos retornos muy elevados que fueron compensados con retornos negativos en la segunda parte. Como elementos más destacables del año está la apreciación del dólar frente al euro, la fuerte caída de los precios de las materias primas y de las divisas de los países emergentes, la implementación del programa de reflación cuantitativa por parte del Banco Central Europeo que puso los bonos hasta seis años con rentabilidades negativas y bajo la tasa de remuneración de depósitos hasta el -0.3%, la aceptación de Grecia del programa de rescate de la Unión Europea con unas condiciones más duras de las inicialmente rechazadas por el partido ganador antes de las elecciones, la subida de los niveles de bancarrotas de las compañías de "shale gas" en Estados Unidos, el inicio de movimientos de flotación mayor en el renminbi chino que han llevado a una depreciación de su divisa y el inicio de un proceso de subidas de tipos por parte de la FED americana en diciembre. Los crecimientos de la economía americana han ido de más a menos, al igual que ha pasado con China, mientras que en la eurozona hemos visto los mayores aumentos desde el estallido de la crisis financiera y con perspectivas de continuación en 2016. Japón ha seguido con tasas de crecimiento e inflación inferiores a las previstas, ésta última siendo claramente inferior a los objetivos marcados por todos los bancos centrales en todos los países desarrollados. Las expectativas de subida en las inflaciones se han visto retrasadas por el fuerte impacto que las caídas de las materias primas están teniendo en los índices generales de precios, pero las inflaciones subyacentes se encuentran más cercanas a dichos objetivos y los forwards de inflación no cotizan un gran riesgo deflacionista. Volviendo a los mercados emergentes, además de la desaceleración el crecimiento en China, una buena parte de los países más relevantes se encuentran en recesión como Brasil, Sudáfrica o Rusia.



CLASE 8.ª



0M5285936

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

Informe de gestión del ejercicio 2015

En los mercados de renta variable las mayores revalorizaciones en divisa local corresponden a los mercados de la zona euro y Japón, mientras que la bolsa americana y los mercados emergentes se han quedado rezagados con importantes caídas en el último caso. Por sectores, consumo estable y farma han sido los ganadores, mientras que todo lo relacionado con materias primas y energía es lo que peor comportamiento ha tenido en la bolsa mundial. El estilo growth lo ha hecho mucho mejor que el value. En renta fija privada, la deuda subordinada financiera europea ha destacado junto con los bonos de gobierno italianos. En el mercado se ha empezado a ver un aumento de las volatilidades de todos los activos y también una menor liquidez como consecuencia directa de los cambios regulatorios que implican un mayor consumo de capital para los tradicionales proveedores de liquidez (market makers y unidades de bancos de inversión). Los flujos de dinero en los mercados financieros en formato fondo han crecido fundamentalmente en renta variable y en monetarios, saliendo dinero de los fondos de renta fija a nivel mundial. Destaca también el fuerte crecimiento de los ETFs como instrumento de inversión financiera, aunque se está levantando una gran discusión sobre su capacidad de proveer liquidez mayor que la de los activos subyacentes que replica.

Perspectivas para el 2016:

Mantenemos un escenario conservador para los retornos de los activos financieros, nos cuesta encontrar mucho rendimiento en los mercados de renta fija, en donde solo vemos retornos positivos en crédito y en bonos de alto riesgo (high yield) y somos algo más positivos para los mercados de renta variable si no se entra en un ciclo económico recesivo, cosa que por ahora no es nuestro escenario central. Creemos que el cambio en la política monetaria puede hacer que los retornos sean ligeramente por debajo de la media de largo plazo. Cifras del 6% nos parecen razonables. En divisas prevemos todavía una pequeña apreciación del dólar y del yen, pero no grandes movimientos como los de este año, y posiblemente las materias primas y los mercados emergentes den una buena oportunidad de inversión en algún momento del ejercicio.

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.



CLASE 8.ª



0M5285937

FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

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



0M5285938

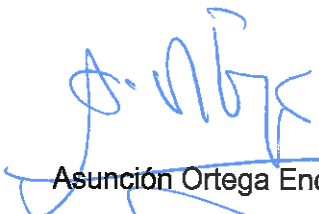
FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN)

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U, 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, F.I. (anteriormente FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN), las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación 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.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES:

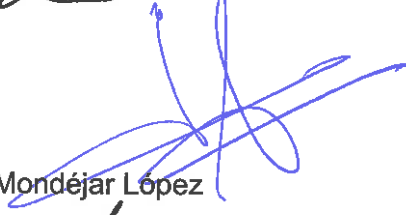

Asunción Ortega Enciso


Carmen Gimeno Olmos


Olga Roca Casals


Juan Miguel Gandarias Zúñiga


Víctor Manuel Allende Fernández


Jorge Mondéjar López


Jordi Soldevila Gasset