

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora del Fondo, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Julián González Gómez (20179)

27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/01175

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



002517644

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a

002517645

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	61 131 427,60	47 463 057,64
Deudores (Nota 4)	906 584,10	284 580,26
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	56 891 678,30	43 870 250,59
Cartera interior	871 637,93	1 497 072,86
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	871 637,93	1 497 072,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	56 020 040,37	42 373 177,73
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	56 020 040,37	42 373 177,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	3 333 165,20	3 308 226,79
TOTAL ACTIVO	61 131 427,60	47 463 057,64

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

CLASE 8.^a

002517646

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	61 044 196,35	47 392 985,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 044 196,35	47 392 985,58
Capital	-	-
Partícipes	59 875 311,22	35 636 763,41
Prima de emisión	-	-
Reservas	61 163,41	61 163,41
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 107 721,72	11 695 058,76
(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	87 231,25	70 072,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	87 231,25	70 072,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	61 131 427,60	47 463 057,64
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso (Nota 9)	2 123 700,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 123 700,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	9 615 200,08	10 645 276,60
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	8 793 318,36	9 793 318,36
Otros	821 881,72	851 958,24
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 738 900,08	10 645 276,60

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

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



002517647

CLASE 8.^a**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(800 450,53)	(764 960,94)
Comisión de gestión	(681 693,89)	(657 703,84)
Comisión de depositario	(98 314,28)	(90 877,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 442,36)	(16 379,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(800 450,53)	(764 960,94)
Ingresos financieros	983 747,67	1 322 975,52
Gastos financieros	(118 554,42)	(119 984,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 542 314,86	8 280 099,44
Por operaciones de la cartera interior	(302 827,26)	20 109,55
Por operaciones de la cartera exterior	1 842 588,30	8 250 794,92
Por operaciones con derivados	2 553,82	9 194,97
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(40 282,29)	24 340,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(457 965,47)	2 987 779,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(115 277,90)	20 142,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(345 443,46)	2 551 828,67
Resultados por operaciones con derivados	2 755,89	415 807,76
Otros	-	-
Resultado financiero	1 909 260,35	12 495 210,45
Resultado antes de impuestos	1 108 809,82	11 730 249,51
Impuesto sobre beneficios	(1 088,10)	(35 190,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 107 721,72	11 695 058,76

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

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

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 107 721,72

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 1 107 721,72

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	35 636 763,41	61 163,41	11 695 058,76	47 392 985,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 636 763,41	61 163,41	11 695 058,76	47 392 985,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1 107 721,72	1 107 721,72
Aplicación del resultado del ejercicio	11 695 058,76	-	(11 695 058,76)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	29 531 607,42	-	-	29 531 607,42
Reembolsos	(16 988 118,37)	-	-	(16 988 118,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	59 875 311,22	61 163,41	1 107 721,72	61 044 196,35

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

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



CLASE 8.^a



002517648

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 11 695 058,76

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 11 695 058,76

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

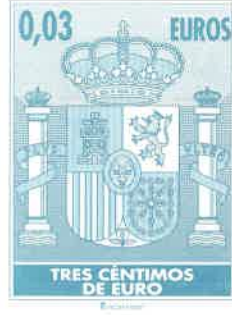
	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	57 563 456,87	61 163,41	(3 679 019,69)	53 945 600,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 563 456,87	61 163,41	(3 679 019,69)	53 945 600,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	11 695 058,76	11 695 058,76
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 679 019,69)	-	3 679 019,69	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	12 817 349,90	-	-	12 817 349,90
Reembolsos	(31 065 023,67)	-	-	(31 065 023,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	35 636 763,41	61 163,41	11 695 058,76	47 392 985,58

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

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



CLASE 8.^a



002517649



CLASE 8.^a



002517650

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 16 de julio de 1997. 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 4 de agosto de 1997 con el número 1.126, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002517651

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Con fecha 18 de diciembre de 2015, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 1,80%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



002517652

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

- La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas antes de un mes desde la suscripción, del 1% para aquellas efectuadas entre uno y seis meses desde la suscripción y del 0% para las efectuadas con posterioridad. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C, S.A. no están sujetos a reembolsos.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,88%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



002517653

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002517654

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



002517655

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



002517656

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002517657

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Instrumentos de patrimonio

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

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

f) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002517658

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

Durante todo el ejercicio 2020 no se han realizado operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como al 31 de diciembre de 2019 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

g) Moneda extranjera

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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

i) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



002517659

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	253 121,70	-
Administraciones Públicas deudoras	371 161,64	208 034,66
Operaciones, dividendos y garantías pendientes de liquidar	235 334,66	32 371,03
Otros	46 966,10	44 174,57
	906 584,10	284 580,26

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



CLASE 8.^a



002517660

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

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

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	163 126,98	208 034,66
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	208 034,66	-
	371 161,64	208 034,66

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

5. Acreedores

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

	2020	2019
Otros	87 231,25	70 072,06
	87 231,25	70 072,06

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	871 637,93	1 497 072,86
Instrumentos de patrimonio	871 637,93	1 497 072,86
Cartera exterior	56 020 040,37	42 373 177,73
Instrumentos de patrimonio	56 020 040,37	42 373 177,73
	56 891 678,30	43 870 250,59



CLASE 8.^a



002517661

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 709 325,21	2 751 222,22
Cuentas en divisa	598 143,13	556 535,31
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	25 696,86	469,26
	3 333 165,20	3 308 226,79

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

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



CLASE 8.^a



002517662

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>26 267 524,46</u>	<u>34 776 671,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 109 228,63</u>	<u>2 718 610,07</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,45</u>	<u>12,79</u>
Número de partícipes	<u>1 588</u>	<u>8 080</u>

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 618 075,78</u>	<u>16 774 909,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 477 264,20</u>	<u>1 332 562,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,36</u>	<u>12,59</u>
Número de partícipes	<u>1 531</u>	<u>10 369</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 33,16% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



002517663

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019 no existen participaciones significativas.

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

Participes	2020	2019
Ibercaja Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	33,16%	-
	<u>33,16%</u>	<u>-</u>

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

10. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	8 793 318,36	9 793 318,36
Otros	<u>821 881,72</u>	<u>851 958,24</u>
	<u>9 615 200,08</u>	<u>10 645 276,60</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



002517664

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2020.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2020 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



002517665

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

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

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



CLASE 8.ª



002517666

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	464 068,72	-	159 086,13	(304 982,59)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	303 587,47	-	153 868,79	(149 718,68)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	540 001,17	-	329 833,01	(210 168,16)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	148 971,40	-	130 200,00	(18 771,40)	ES0148396007
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	130 190,06	-	98 650,00	(31 540,06)	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 586 818,82	-	871 637,93	(715 180,89)	
TOTAL Cartera Interior		1 586 818,82	-	871 637,93	(715 180,89)	

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

CLASE 8.^a

002517667

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VERIZON	USD	90 642,00	-	145 516,49	54 874,49	US92343V1044
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	1 042 723,02	-	1 172 137,19	129 414,17	US17275R1023
ACCIONES BMW	EUR	183 757,86	-	173 352,00	(10 405,86)	DE0005190003
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	275 330,76	-	213 900,00	(61 430,76)	IT0000062072
ACCIONES DANONE	EUR	254 423,11	-	219 072,00	(35 351,11)	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	134 706,26	-	121 936,00	(12 770,26)	DE0007664039
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	451 597,68	-	476 675,67	25 077,99	DE0005557508
ACCIONES INTEL CORP	USD	107 502,99	-	244 675,45	137 172,46	US4581401001
ACCIONES TESCO	GBP	89 144,44	-	68 732,05	(20 412,39)	GB0008847096
ACCIONES AT&T INC	USD	416 041,23	-	376 655,48	(39 385,75)	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	51 481,48	-	74 944,75	23 463,27	US26441C2044
ACCIONES SAP SE	EUR	134 666,54	-	214 440,00	79 773,46	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	118 738,97	-	101 305,46	(17 433,51)	NL000009082
ACCIONES AXA SA	EUR	76 410,85	-	117 072,00	40 661,15	FR0000120628
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	122 121,80	-	230 997,79	108 875,99	US58933Y1055
ACCIONES AHOLD	EUR	215 971,91	-	269 162,17	53 190,26	NL0011794037
ACCIONES IBM CORP	USD	161 780,44	-	164 858,80	3 078,36	US4592001014
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	348 064,68	-	411 858,95	63 794,27	FR0000121667
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	69 929,24	-	166 150,00	96 220,76	FR0000130650
ACCIONES ENEL SPA	EUR	233 504,71	-	413 800,00	180 295,29	IT0003128367
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	225 510,75	-	421 764,75	196 254,00	US0605051046
ACCIONES CONTINENTAL	EUR	389 699,34	-	242 500,00	(147 199,34)	DE0005439004
ACCIONES MUNICH RE	EUR	103 543,05	-	206 380,00	102 836,95	DE0008430026
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	136 787,37	-	510 900,00	374 112,63	FR0000121014
ACCIONES SANOFI SA	EUR	135 521,93	-	129 855,00	(5 666,93)	FR0000120578
ACCIONES BASF SE	EUR	173 967,98	-	129 440,00	(44 527,98)	DE000BASF111
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	408 837,13	-	682 748,63	273 911,50	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	303 405,59	-	507 259,15	203 853,56	US38141G1040
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	272 040,79	-	416 604,18	144 563,39	GB0007188757
ACCIONES CAPGEMINI	EUR	448 626,42	-	634 000,00	185 373,58	FR0000125338
ACCIONES PEPSICO INC	USD	135 297,26	-	242 776,46	107 479,20	US7134481081
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	171 283,08	-	173 370,00	2 086,92	DE0007100000
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	296 112,28	-	161 517,16	(134 595,12)	GB0005405286
ACCIONES ERICSSON	SEK	104 896,06	-	116 658,20	11 762,14	SE0000108656

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VALEO	EUR	419 128,87	-	225 960,00	(193 168,87)	FR0013176526
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	159 717,68	-	582 536,63	422 818,95	US0028241000
ACCIONES ASTRAZENCA	GBP	259 808,03	-	409 130,01	149 321,98	GB0009895292
ACCIONES LLOYDS	GBP	184 470,17	-	70 431,59	(114 038,58)	GB0008706128
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	245 618,30	-	124 862,17	(120 756,13)	GB0007980591
ACCIONES BARCLAYS	GBP	2 106,88	-	491,63	(1 615,25)	GB0031348658
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	317 335,09	-	168 699,35	(148 635,74)	US30231G1022
ACCIONES NESTLE	CHF	255 643,14	-	390 458,00	134 814,86	CH0038863350
ACCIONES GEN ELEC CO	USD	372 585,10	-	123 761,97	(248 823,13)	US3696041033
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	216 652,26	-	152 820,00	(63 832,26)	NL0011821202
ACCIONES BAYER	EUR	417 082,11	-	240 775,00	(176 307,11)	DE000BAY0017
ACCIONES TOTAL	EUR	529 588,71	-	446 192,00	(83 396,71)	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	555 208,87	-	379 626,00	(175 582,87)	FR0000133308
ACCIONES NOVARTIS	CHF	205 476,59	-	309 405,14	103 928,55	CH0012005267
ACCIONES UNILEVER	EUR	426 070,85	-	495 650,00	69 579,15	GB00B10RZP78
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	305 108,92	-	428 599,17	123 490,25	CH0012032048
ACCIONES WALMART	USD	155 110,82	-	265 480,48	110 369,66	US9311421039
ACCIONES QUALCOMM	USD	196 583,37	-	498 780,39	302 197,02	US7475251036
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56 261,49	-	18 906,00	(37 355,49)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	50 483,57	-	25 533,00	(24 950,57)	FR0000130809
ACCIONES COCA COLA	USD	244 240,93	-	345 639,68	101 398,75	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	270 997,06	-	444 904,64	173 907,58	US2546871060
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	162 944,62	-	240 840,00	77 895,38	DE0008404005
ACCIONES CVS	USD	306 641,55	-	335 434,23	28 792,68	US1266501006
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	93 506,02	-	222 679,46	129 173,44	US0258161092
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	670 627,17	-	822 640,00	152 012,83	DE0007236101
ACCIONES CITIGROUP	USD	1 179 157,95	-	661 165,59	(517 992,36)	US1729674242
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	184 784,00	-	341 671,44	156 887,44	US7427181091
ACCIONES PFIZER	USD	689 423,59	-	783 383,81	93 960,22	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	578 563,55	-	2 366 751,25	1 788 187,70	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	102 746,65	-	219 550,63	116 803,98	US5801351017
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	296 425,26	-	143 873,29	(152 551,97)	US4062161017
ACCIONES DIAGEO	GBP	127 794,99	-	160 769,55	32 974,56	GB00002374006
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	133 038,14	-	179 280,00	46 241,86	DE000A1ML7J1



CLASE 8.ª



002517668

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



CLASE 8ª



002517669

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TIFFANY & CO	USD	362 943,94	-	322 787,92	(40 156,02)	US8865471085
ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	441 271,31	-	387 983,96	(53 287,35)	US42824C1099
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	174 841,60	-	254 227,40	79 385,80	FR0011981968
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	306 830,07	-	380 003,27	73 173,20	US00507V1098
ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	116 246,77	-	144 192,52	27 945,75	US80283M1018
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	132 569,97	-	364 295,65	231 725,68	US79466L3024
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	132 046,77	-	134 157,32	2 110,55	US1924461023
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	728 958,38	-	386 314,30	(342 644,08)	GB00BH4HKS39
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	427 597,31	-	773 135,79	345 538,48	US5128071082
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	87 312,57	-	201 586,31	114 273,74	US09260D1072
ACCIONES ABBVIE INC	USD	70 155,67	-	263 116,97	192 961,30	US00287Y1091
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	619 095,36	-	416 503,74	(202 591,62)	JE00B4T3BW64
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	139 943,24	-	258 174,15	118 230,91	US56585A1025
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	235 366,81	-	229 217,48	(6 149,33)	US4878361082
ACCIONES CIGNA	USD	274 828,68	-	340 803,80	65 975,12	US1255231003
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 449 586,48	-	4 017 981,30	1 568 394,82	US02079K1079
ACCIONES BAIDU	USD	164 822,45	-	353 998,53	189 176,08	US0567521085
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	74 970,00	-	105 000,00	30 030,00	DE000ENER6Y0
ACCIONES ACUIITY BRANDS	USD	868 204,05	-	892 043,87	23 839,82	US00508Y1029
ACCIONES FITBIT	USD	307 306,38	-	278 300,73	(29 005,65)	US33812L1026
ACCIONES ALCON INC	CHF	62 473,77	-	65 291,33	2 817,56	CH0432492467
ACCIONES VISA INC	USD	1 383 405,62	-	1 432 299,26	48 893,64	US92826C8394
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1 620 205,00	-	1 752 999,92	132 794,92	US57636Q1040
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	99 148,78	-	143 578,62	44 429,84	US6092071058
ACCIONES BAWAG GROUP	EUR	166 441,22	-	167 770,00	1 328,78	AT0000BAWAG2
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	62 088,87	-	43 770,00	(18 318,87)	PTGALOAM0009
ACCIONES VMWARE	USD	821 944,48	-	803 650,65	(18 293,83)	US9285634021
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1 476 654,65	-	1 333 477,94	(143 176,71)	US01609W1027
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	262 598,40	-	256 545,00	(6 053,40)	BE0974293251
ACCIONES UNIPER SE	EUR	6 344,80	-	17 395,84	11 051,04	DE000UNSE018
ACCIONES NIKE INC	USD	151 058,75	-	347 392,98	196 334,23	US6541061031
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	923 611,11	-	1 117 950,40	194 339,29	US30303M1027
ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	9 640,24	-	9 287,06	-353,18	US9297401088
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	106 221,74	-	72 678,80	(33 542,94)	IT0000072618

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

CLASE 8.^a

002517670

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	82 918,38	-	213 808,63	130 890,25	IE00B4BNMY34
ACCIONES JPM CHASE	USD	135 423,31	-	405 642,14	270 218,83	US46625H1005
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	337 373,57	-	254 885,09	(82 488,48)	GB0000925282
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	184 406,93	-	187 790,84	3 383,91	JP3866800000
ACCIONES ATOS SE	EUR	1 028 461,06	-	991 358,46	(37 102,60)	FR0000051732
ACCIONES PHILIPS	EUR	251 671,69	-	357 332,36	105 660,67	NL0000009538
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	98 724,40	-	53 959,30	(44 765,10)	JP3902900004
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	60 681,11	-	307 686,01	247 004,90	US5951121038
ACCIONES PETROBRAS	USD	94 286,18	-	45 960,55	(48 325,63)	US71654V4086
ACCIONES METLIFE	USD	59 071,02	-	115 290,17	56 219,15	US59156R1086
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	271 042,74	-	71 474,18	(199 568,56)	AN8068571086
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	134 143,57	-	182 806,93	48 663,36	GB00BH0P3Z91
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	47 361,61	-	198 775,00	151 413,39	NL0010273215
ACCIONES LILLY	USD	211 259,90	-	414 602,60	203 342,70	US5324571083
ACCIONES AMAZON.COM	USD	926 408,17	-	2 132 719,98	1 206 311,81	US0231351067
ACCIONES CONOCO	USD	381 838,62	-	294 597,69	(87 240,93)	US20825C1045
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	136 369,68	-	46 300,00	(90 069,68)	FR0010221234
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	676 346,69	-	4 344 438,08	3 668 091,39	US0378331005
ACCIONES STARBUCKS	USD	143 743,58	-	262 699,52	118 955,94	US8552441094
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	613 776,86	-	363 435,57	(250 341,29)	GB00B03MLX29
ACCIONES ENGIE SA	EUR	210 419,70	-	187 800,00	(22 619,70)	FR0010208488
ACCIONES EBAY INC	USD	1 031 582,26	-	1 028 280,27	(3 301,99)	US2786421030
ACCIONES CRH	EUR	551 754,31	-	680 400,00	128 645,69	IE0001827041
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	246 052,87	-	152 568,00	(93 484,87)	IT0003497176
ACCIONES HP INC	USD	74 972,14	-	100 638,45	25 666,31	US40434L1052
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	266 927,92	-	409 720,06	142 792,14	US1491231015
ACCIONES 3M CO	USD	315 775,26	-	286 142,26	(29 633,00)	US88579Y1010
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	363 542,56	-	78 988,29	(284 554,27)	US8816242098
ACCIONES PRUFIN	USD	410 171,50	-	319 513,79	(90 657,71)	US7443201022
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	552 062,95	-	472 356,72	(79 706,23)	FR0000045072
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	268 493,77	-	340 836,54	72 342,77	US37045V1008
ACCIONES CENTRICA	GBP	88 757,04	-	13 760,77	(74 996,27)	GB00B033F229
ACCIONES EON SE	EUR	74 983,22	-	55 861,43	(19 121,79)	DE000ENAG999
TOTALES Acciones admitidas cotización		43 852 541,11	-	56 020 040,37	12 167 499,26	
TOTAL Cartera Exterior		43 852 541,11	-	56 020 040,37	12 167 499,26	

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



CLASE 8.^a



002517671

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	USD	7 951,55	-	-	(7 951,55)	GB00BMTS0J78
ACCIONES PARAGON OFFSHORE		7 951,55	-	-	(7 951,55)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		7 951,55	-	-	(7 951,55)	

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



CLASE 8.^a



002517672

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	2 123 700,00	2 130 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		2 123 700,00	2 130 000,00	
TOTALES		2 123 700,00	2 130 000,00	

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



CLASE 8.ª



002517673

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	186 173,49	-	233 369,29	47 195,80	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	483 320,38	-	305 278,68	(178 041,70)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	303 587,67	-	216 713,00	(86 874,67)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	540 001,17	-	407 325,37	(132 675,80)	ES0113211835
ACCIONES INDITEX	EUR	208 559,96	-	220 150,00	11 590,04	ES0148396007
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	130 190,06	-	107 150,00	(23 040,06)	ES0105223004
DERECHOS REPSOL SA	EUR	7 095,39	-	7 086,52	(8,87)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 858 928,12	-	1 497 072,86	(361 855,26)	
TOTAL Cartera Interior		1 858 928,12	-	1 497 072,86	(361 855,26)	

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

CLASE 8.^a

002517674

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	552 062,95	-	591 590,18	39 527,23	FR0000045072
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	357 833,22	-	289 727,13	(68 106,09)	US3755581036
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	135 053,02	-	147 172,49	12 119,47	GB0009252882
ACCIONES JPM CHASE	USD	135 423,31	-	484 804,71	349 381,40	US46625H1005
ACCIONES CRH	EUR	551 754,31	-	713 400,00	161 645,69	IE0001827041
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	98 724,40	-	73 060,19	(25 664,21)	JP3902900004
ACCIONES CENTRICA	GBP	88 757,04	-	27 894,44	(60 862,60)	GB00B033F229
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	268 493,77	-	326 377,74	57 883,97	US37045V1008
ACCIONES PHILIPS	EUR	251 671,69	-	348 160,00	96 488,31	NL0000009538
ACCIONES PRUFIN	USD	410 171,50	-	417 959,69	7 788,19	US7443201022
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	363 542,56	-	87 390,76	(276 151,80)	US8816242098
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	266 927,92	-	362 154,45	95 226,53	US1491231015
ACCIONES CONOCO	USD	381 838,62	-	521 910,11	140 071,49	US20825C1045
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	208 897,01	-	185 018,73	(23 878,28)	US58155Q1031
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	225 510,75	-	533 921,88	308 411,13	US0605051046
ACCIONES PETROBRAS	USD	94 286,18	-	71 071,87	(23 214,31)	US71654V4086
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	134 143,57	-	178 488,45	44 344,88	GB00BHP03Z91
ACCIONES FITBIT	USD	307 306,38	-	292 937,40	(14 368,98)	US33812L1026
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	69 929,24	-	146 550,00	76 620,76	FR0000130650
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	348 064,68	-	438 498,20	90 433,52	FR0000121667
ACCIONES CIGNA	USD	274 828,68	-	364 704,83	89 876,15	US1255231003
ACCIONES HP INC	USD	74 972,14	-	91 626,54	16 654,40	US40434L1052
ACCIONES QUALCOMM	USD	196 583,37	-	314 713,75	118 130,38	US7475251036
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	184 406,93	-	169 061,50	(15 345,43)	JP3866800000
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	47 361,61	-	131 850,00	84 488,39	NL0010273215
ACCIONES ATOS SE	EUR	710 462,05	-	613 660,24	(96 801,81)	FR0000051732
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	271 042,74	-	143 392,19	(127 650,55)	AN8068571086
ACCIONES METLIFE	USD	59 071,02	-	136 356,34	77 285,32	US59156R1086
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	106 221,74	-	89 243,00	(16 978,74)	IT0000072618
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	60 681,11	-	239 789,55	179 108,44	US5951121038
ACCIONES AMAZON.COM	USD	926 408,17	-	1 318 237,92	391 829,75	US0231351067
ACCIONES ENGIE SA	EUR	210 419,70	-	216 000,00	5 580,30	FR0010208488
ACCIONES LILLY	USD	211 259,90	-	351 605,14	140 345,24	US5324571083
ACCIONES NIKE INC	USD	151 058,75	-	271 027,29	119 968,54	US6541061031
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	306 830,07	-	264 936,69	(41 893,38)	US00507V1098

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



CLASE 8.ª



002517675

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	174 841,60	-	202 964,10	28 122,50	FR0011981968
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	243 814,83	-	207 250,00	(36 564,83)	DE0006062144
ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	441 271,31	-	565 721,42	124 450,11	US42824C1099
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	99 148,78	-	147 351,52	48 202,74	US6092071058
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	246 052,87	-	196 488,00	(49 564,87)	IT0003497176
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	223 861,80	-	366 060,28	142 198,48	US30303M1027
ACCIONES ALPHABET INC	USD	610 352,98	-	1 552 345,32	941 992,34	US02079K1079
ACCIONES UNIPER SE	EUR	6 344,80	-	18 178,16	11 833,36	DE000UNSE018
ACCIONES MELLANOX TECHNOL	USD	211 607,67	-	208 988,76	(2 618,91)	IL0011017329
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	147 595,64	-	109 065,00	(38 530,64)	BE0974293251
ACCIONES BAWAG GROUP	EUR	166 441,22	-	179 249,00	12 807,78	AT0000BAWAG2
ACCIONES WABTEC	USD	9 640,24	-	10 753,52	1 113,28	US9297401088
ACCIONES ALCON INC	CHF	62 473,77	-	60 513,48	(1 960,29)	CH0432492467
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	132 046,77	-	110 611,74	(21 435,03)	US1924461023
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	139 943,24	-	409 725,79	269 782,55	US56585A1025
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	613 776,86	-	650 697,39	36 920,53	GB00B03MLX29
ACCIONES STARBUCKS	USD	143 743,58	-	235 205,99	91 462,41	US8552441094
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	676 346,69	-	2 618 601,75	1 942 255,06	US0378331005
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	136 369,68	-	72 450,00	(63 919,68)	FR0010221234
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	62 088,87	-	74 500,00	12 411,13	PTGALOAM0009
ACCIONES TIFFANY & CO	USD	362 943,94	-	357 544,14	(5 399,80)	US8865471085
ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	116 246,77	-	166 720,17	50 473,40	US80283M1018
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	235 366,81	-	277 528,09	42 161,28	US4878361082
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	132 569,97	-	290 065,99	157 496,02	US79466L3024
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	619 095,36	-	445 027,48	(174 067,88)	JE00B4T3BW64
ACCIONES ABBVIE INC	USD	70 155,67	-	236 864,63	166 708,96	US00287Y1091
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	87 312,57	-	189 559,48	102 246,91	US09260D1072
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	133 038,14	-	144 000,00	10 961,86	DE000A1ML7J1
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	728 958,38	-	495 893,22	(233 065,16)	GB00BH4HKS39
ACCIONES CONTINENTAL	EUR	389 699,34	-	230 520,00	(159 179,34)	DE0005439004
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	82 918,38	-	187 774,21	104 855,83	IE00B4BNMY34
ACCIONES WALMART	USD	155 110,82	-	238 443,02	83 332,20	US9311421039
ACCIONES GEN ELEC CO	USD	372 585,10	-	139 325,84	(233 259,26)	US3696041033
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	296 425,26	-	202 934,72	(93 490,54)	US4062161017

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

CLASE 8.^a

002517676

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	102 746,65	-	220 271,54	117 524,89	US5801351017
ACCIONES MICROSOFT	USD	578 563,55	-	1 828 161,23	1 249 597,68	US5949181045
ACCIONES PFIZER	USD	282 633,80	-	454 200,11	171 566,31	US7170811035
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56 261,49	-	19 776,00	(36 485,49)	FI0009000681
ACCIONES CITIGROUP	USD	1 179 157,95	-	933 261,10	(245 896,85)	US1729674242
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	159 717,68	-	503 468,88	343 751,20	US0028241000
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	93 506,02	-	249 779,29	156 273,27	US0258161092
ACCIONES DIAGEO	GBP	127 794,99	-	189 121,31	61 326,32	GB0002374006
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	162 944,62	-	262 080,00	99 135,38	DE0008404005
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	270 997,06	-	386 918,14	115 921,08	US2546871060
ACCIONES COCA COLA	USD	244 240,93	-	380 056,18	135 815,25	US1912161007
ACCIONES ENEL SPA	EUR	233 504,71	-	353 600,00	120 095,29	IT0003128367
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	184 784,00	-	334 135,90	149 351,90	US7427181091
ACCIONES NESTLE	CHF	255 643,14	-	390 502,44	134 859,30	CH0038863350
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	470 722,08	-	464 404,18	(6 317,90)	DE0005557508
ACCIONES EON SE	EUR	74 983,22	-	58 696,41	(16 286,81)	DE000ENAG999
ACCIONES NOVARTIS	CHF	205 476,59	-	338 271,83	132 795,24	CH0012005267
ACCIONES ORANGE SA	EUR	555 208,87	-	511 680,00	(43 528,87)	FR0000133308
ACCIONES TOTAL	EUR	521 177,91	-	607 570,80	86 392,89	FR0000120271
ACCIONES BAYER	EUR	417 082,11	-	364 050,00	(53 032,11)	DE000BAY0017
ACCIONES CVS	USD	306 641,55	-	397 485,29	90 843,74	US1266501006
ACCIONES ERICSSON	SEK	104 896,06	-	93 293,17	(11 602,89)	SE0000108656
ACCIONES BOEING CO	USD	113 824,72	-	290 494,03	176 669,31	US0970231058
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	305 108,92	-	433 422,29	128 313,37	CH0012032048
ACCIONES BARCLAYS	GBP	2 106,88	-	636,91	(1 469,97)	GB0031348658
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	245 618,30	-	244 463,97	(1 154,33)	GB0007980591
ACCIONES LLOYDS	GBP	184 470,17	-	127 784,67	(56 685,50)	GB0008706128
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	259 808,03	-	449 506,59	189 698,56	GB0009895292
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	171 283,08	-	148 110,00	(23 173,08)	DE0007100000
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	216 652,26	-	213 760,00	(2 892,26)	NL0011821202
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	408 837,13	-	689 415,91	280 578,78	US4781601046
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	136 787,37	-	414 200,00	277 412,63	FR0000121014
ACCIONES BASF SE	EUR	173 967,98	-	134 700,00	(39 267,98)	DE000BAS1111
ACCIONES TESCO	GBP	89 144,44	-	80 183,74	(8 960,70)	GB0008847096

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

CLASE 8.^a

002517677

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PEPISCO INC	USD	135 297,26	-	243 748,89	108 451,63	US7134481081
ACCIONES CAPGEMINI	EUR	448 626,42	-	544 500,00	95 873,58	FR0000125338
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	50 483,57	-	46 522,50	(3 961,07)	FR0000130809
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	303 405,59	-	481 840,11	178 434,52	US38141G1040
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	275 330,76	-	275 925,00	594,24	IT0000062072
ACCIONES IBM CORP	USD	161 780,44	-	191 246,66	29 466,22	US4592001014
ACCIONES SANOFI SA	EUR	135 521,93	-	147 873,00	12 351,07	FR0000120578
ACCIONES UNILEVER	EUR	202 859,31	-	256 150,00	53 290,69	NL0000388619
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	245 677,77	-	210 900,00	(34 777,77)	FR0000131906
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	296 112,28	-	266 937,35	(29 174,93)	GB0005405286
ACCIONES MUNICH RE	EUR	103 543,05	-	223 550,00	120 006,95	DE0008430026
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	272 040,79	-	362 783,80	90 743,01	GB0007188757
ACCIONES AT&T INC	USD	416 041,23	-	557 588,73	141 547,50	US00206R1023
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	418 014,68	-	466 160,00	48 145,32	DE0007236101
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	252 945,98	-	147 126,00	(105 819,98)	IT0005239360
ACCIONES VALEO	EUR	419 128,87	-	219 870,00	(199 258,87)	FR0013176526
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	122 121,80	-	279 808,72	157 686,92	US58933Y1055
ACCIONES AXA SA	EUR	76 410,85	-	150 660,00	74 249,15	FR0000120628
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	118 738,97	-	107 171,15	(11 567,82)	NL0000009082
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	74 570,55	-	213 839,84	139 269,29	US17275R1023
ACCIONES DUKE	USD	51 481,48	-	81 335,83	29 854,35	US26441C2044
ACCIONES BMW	EUR	183 757,86	-	175 536,00	(8 221,86)	DE0005190003
ACCIONES VERIZON	USD	90 642,00	-	165 682,54	75 040,54	US92343V1044
ACCIONES INTEL CORP	USD	107 502,99	-	320 224,72	212 721,73	US4581401001
ACCIONES AHOLD	EUR	215 971,91	-	259 669,87	43 697,96	NL0011794037
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	134 706,26	-	140 992,00	6 285,74	DE0007664039
ACCIONES DANONE	EUR	254 423,11	-	301 142,50	46 719,39	FR0000120644
ACCIONES ENI	EUR	182 906,43	-	173 075,00	(9 831,43)	IT0003132476
ACCIONES SAP SE	EUR	134 666,54	-	240 640,00	105 973,46	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		32 153 194,75	-	42 373 177,73	10 219 982,98	
TOTAL Cartera Exterior		32 153 194,75	-	42 373 177,73	10 219 982,98	

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



CLASE 8.^a



002517678

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	USD	7 951,55	-	-	(7 951,55)	GB00BMTS0J78
ACCIONES PARAGON OFFSHORE		7 951,55	-	-	(7 951,55)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		7 951,55	-	-	(7 951,55)	



CLASE 8.ª



002517679

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Análisis entorno económico y evolución del negocio

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

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

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

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

En esta recuperación de las cotizaciones podemos diferenciar dos fases:

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

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

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



CLASE 8.^a



002517680

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

El ejercicio ha tenido dos periodos muy distintos.

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

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

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

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Bolsa Internacional, FI acumula en el año una rentabilidad igual a 0,76% de la clase A y del 1,62% de la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del 4% para la clase A y del 4,92% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 26.268 miles de euros en la clase A y 34.777 miles de euros en la clase B.

El VaR histórico, entendido como lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años, asciende a 9,55% para la clase A y de un 9,56% para la clase B.

El fondo se encuentra invertido un 96,66% en renta variable (93,17% en inversión directa y 3,49% a través de instrumentos derivados) y un 5,46% en liquidez.



CLASE 8.^a



002517681

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Por sectores, Petróleo, Bancos y Opciones y Futuros son los de peores resultados; Tecnología, Media y Servicios financiero destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES APPLE INC, ACCIONES AMAZON.COM INC, ACCIONES ALPHABET INC CLASE C, ACCIONES MICROSOFT CORP y FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0620 han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0620, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0320, ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, ACCIONES CITIGROUP INC y ACCIONES CONOCOPHILLIPS INC son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 2.012.594,53 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES EXXON MOBIL CORP, ACCIONES 3M CO, ACCIONES EBAY INC, ACCIONES LAM RESEARCH CORP, ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING-SP -ADR-, ACCIONES VMWARE INC, ACCIONES BAIDU -ADR-, ACCIONES MASTERCARD INC, ACCIONES VISA INC CLASS A, ACCIONES ACUITY BRANDS, ACCIONES SIEMENS ENERGY AG, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0321 y ACCIONES UNILEVER P; hemos cerrado posición en ACCIONES REPSOL SA, ACCIONES ENI SPA, ACCIONES THE BOEING CO, ACCIONES UNICREDITO SPA, ACCIONES UNILEVER NV, ACCIONES RENAULT SA, ACCIONES GILEAD SCIENCES INC, ACCIONES MCKESSON CORP, ACCIONES COVESTRO AG, ACCIONES MELLANOX TECHNOLOGIES LTD y DERECHOS REPSOL 12; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES UNILEVER ORD (GBP), ACCIONES PARAGON OFFSHORE PLC, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0320, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0320, ACCIONES REPSOL NUEVAS 1219, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0620, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0620, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0920, DERECHOS TELEFONICA 0620, FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:1220, DERECHOS BANCO SANTANDER SA 1120, ACCIONES BANCO SANTANDER NUEVAS 1120, ACCIONES VIATRIS INC y DERECHOS TELEFONICA 12.

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

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

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

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



CLASE 8.^a



002517682

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002517683

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

En este sentido Ibercaja Bolsa Internacional pensamos puede tener un buen comportamiento, gracias a esa excelente diversificación de mercados y activos y la gestión prudente.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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



CLASE 8.ª



002517684

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
Presidente del Consejo

FIRMA

Dª. Teresa Fernández Fortún
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
Consejero

FIRMA

Dª. Ana Jesús Sangrós Orden
Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel
Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO