

Ibercaja Financiero, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Financiero, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Financiero, F.I., 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 los administradores 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 de Ibercaja Financiero, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 - 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.es



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Financiero, F.I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 08/15/00687
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L7477866

IBERCAJA FINANCIERO, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.ª



OL7477867

Ibercaja Financiero, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 639 325,02	12 556 571,14
Deudores	227 395,01	79 378,56
Cartera de inversiones financieras	12 432 495,21	11 918 650,90
Cartera interior	2 637 997,46	1 877 145,33
Valores representativos de deuda	999 915,96	-
Instrumentos de patrimonio	1 638 081,50	1 877 145,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 794 497,75	10 041 505,57
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 794 497,75	10 041 505,57
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	1 979 434,80	558 541,68
TOTAL ACTIVO	14 639 325,02	12 556 571,14



CLASE 8.ª

W.P.R. 11/11/11



OL7477868

Ibercaja Financiero, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 505 581,76	12 532 376,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 505 581,76	12 532 376,64
Capital	-	-
Partícipes	14 202 638,60	9 963 122,23
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 815,28	3 815,28
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	299 127,88	2 565 439,13
(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	133 743,26	24 194,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	133 743,26	24 194,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 639 325,02	12 556 571,14

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	2 244 285,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 244 285,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 314 183,70	19 728 304,97
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	18 914 749,64	19 213 877,52
Otros	1 399 434,06	514 427,45
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 558 468,70	19 728 304,97



CLASE 8.^a

SPAIN 1918



OL7477869

Ibercaja Financiero, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(281 835,16)	(269 916,35)
Comisión de gestión	(250 308,21)	(238 473,01)
Comisión de depositario	(26 342,78)	(25 097,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 184,17)	(6 345,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(281 835,16)	(269 916,35)
Ingresos financieros	278 565,88	227 639,53
Gastos financieros	(7 303,22)	(18 515,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	314 481,59	2 011 903,24
Por operaciones de la cartera interior	50 731,64	482 542,84
Por operaciones de la cartera exterior	261 063,41	1 535 213,37
Por operaciones con derivados	2 686,54	(5 852,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 365,23	8 690,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10 146,44)	605 637,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	45 372,52	82 265,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(68 500,29)	333 392,67
Resultados por operaciones con derivados	12 981,33	189 979,74
Otros	-	-
Resultado financiero	580 963,04	2 835 355,48
Resultado antes de impuestos	299 127,88	2 565 439,13
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	299 127,88	2 565 439,13

Ibercaja Financiero, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	299 127,88
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	299 127,88

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9 963 122,23	3 815,28	-	2 565 439,13	12 532 376,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 963 122,23	3 815,28	-	2 565 439,13	12 532 376,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	299 127,88	299 127,88
Aplicación del resultado del ejercicio	2 565 439,13	-	-	(2 565 439,13)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	10 456 851,78	-	-	-	10 456 851,78
Reembolsos	(8 782 774,54)	-	-	-	(8 782 774,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 202 638,60	3 815,28	-	299 127,88	14 505 581,76



CLASE 8.ª



OL7477870

Ibercaja Financiero, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			2 565 439,13
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		2 565 439,13	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4 759 614,30	3 815,28	-	2 536 835,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 759 614,30	3 815,28	-	2 536 835,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 565 439,13
Aplicación del resultado del ejercicio	2 536 835,05	-	-	(2 536 835,05)
Operaciones con participes				
Suscripciones	16 825 209,63	-	-	-
Reembolsos	(14 158 536,75)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9 963 122,23	3 815,28	-	2 565 439,13
				12 532 376,64



CLASE 8.ª



OL7477871



CLASE 8ª



0L7477872

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Financiero, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 6 de marzo de 2000. 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 7 de abril de 2000 con el número 2.075, 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 y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



CLASE 8.ª



0L7477873

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 25 de agosto de 2011, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.



CLASE 8.ª



OL7477874

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de gestión ha sido del 1,90% sobre el patrimonio del Fondo.
- 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 2014 y 2013, la comisión de depositaría, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- 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 sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,92% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,895%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,92%.
- 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. Desde su constitución, la comisión de depositaría, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



CLASE 8.ª



0L7477875

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL7477876

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



0L7477877

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013.

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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.ª



0L7477878

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L7477879

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L7477880

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Operaciones de futuros financieros

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

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



CLASE 8.ª



OL7477881

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de futuros financieros.

h) Compra-venta de divisas al contado

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

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



CLASE 8.ª



OL7477882

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

i) 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.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.



CLASE 8.^a



0L7477883

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

I) 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	174 120,00	-
Administraciones Públicas deudoras	45 726,85	79 378,56
Operaciones pendientes de liquidar	4 218,16	-
Otros	3 330,00	-
	<u>227 395,01</u>	<u>79 378,56</u>



CLASE 8.ª



OL7477884

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	45 726,85	39 126,15
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	40 252,41
	<u>45 726,85</u>	<u>79 378,56</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	105 465,45	-
Otros	<u>28 277,81</u>	<u>24 194,50</u>
	<u>133 743,26</u>	<u>24 194,50</u>

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	<u>2 637 997,46</u>	<u>1 877 145,33</u>
Valores representativos de deuda	999 915,96	-
Instrumentos de patrimonio	1 638 081,50	1 877 145,33
Cartera exterior	<u>9 794 497,75</u>	<u>10 041 505,57</u>
Instrumentos de patrimonio	9 794 497,75	10 041 505,57
	<u>12 432 495,21</u>	<u>11 918 650,90</u>



CLASE 8.ª



0L7477885

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	2 025 376,19	604 378,23
Otras cuentas de tesorería	(45 941,39)	(45 836,55)
	<u>1 979 434,80</u>	<u>558 541,68</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014, y entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,25% durante el 2014 y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

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.



CLASE 8.ª



OL7477886

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	12 342 265,58	12 532 366,54
Número de participaciones emitidas	3 117 846,21	3 218 862,39
Valor liquidativo por participación	3,96	3,89
Número de partícipes	1 668	1 723
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	2 163 316,18	10,10
Número de participaciones emitidas	415 071,52	2,04
Valor liquidativo por participación	5,21	4,96
Número de partícipes	827	1

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



0L7477887

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	18 914 749,64	19 213 877,52
Otros	1 399 434,06	514 427,45
	<u>20 314 183,70</u>	<u>19 728 304,97</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 18.914.749,64 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2014.

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.



CLASE 8.ª



0L7477888

Ibercaja Financiero, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Financiero, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL7477889

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,05 2015-01-02	EUR	999 915,96	-	999 915,96	-	- ES000000124V5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		999 915,96	-	999 915,96	-	-
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MAPFRE	EUR	89 697,00	-	98 455,00	8 758,00	ES0124244E34
ACCIONES B.POPULAR	EUR	35 279,41	-	49 920,00	14 640,59	ES0113790226
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	183 715,50	-	165 099,18	(18 616,32)	ES0116920333
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	439 044,10	-	592 078,48	153 034,38	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	338 128,04	-	414 117,86	75 989,82	ES0113211835
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	304 838,39	-	318 410,98	13 572,59	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 390 702,44	-	1 638 081,50	247 379,06	
TOTAL Cartera Interior		2 390 618,40	-	2 637 997,46	247 379,06	

Ibercaja Financiero, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES JPM CHASE	USD	307 341,77	-	422 096,88	114 755,11	US46625H1005
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	163 123,39	-	283 605,85	120 482,46	GB000709541
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	95 619,26	-	160 216,56	64 597,30	US38141G1040
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1 034 239,11	-	972 701,98	(61 537,13)	GB0005405286
ACCIONES MUNICHRE	EUR	189 027,60	-	198 900,00	9 872,40	DE0008430026
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	524 611,65	-	323 906,89	(200 704,76)	US0605051046
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	319 224,28	-	411 961,27	92 736,99	CH0244767585
ACCIONES WELLS FARGO	USD	177 286,76	-	362 506,20	185 219,44	US9497461015
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	446 077,98	-	283 933,40	(162 144,58)	GB0004082847
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	317 282,83	-	137 577,64	(179 705,19)	JP3902900004
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	143 264,30	-	172 160,00	28 895,70	FR0000045072
ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	49 078,36	-	52 786,40	3 708,04	JP3500610005
ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	95 666,11	-	62 655,07	(33 011,04)	JP3892100003
ACCIONES SWISS RE	CHF	59 751,22	-	208 594,82	148 843,60	CH0126881561
ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	123 510,32	-	137 778,97	14 268,65	US80283M1018
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	173 821,58	-	224 897,23	51 075,65	IT0000072618
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	622 890,99	-	686 750,00	63 859,01	DE0008404005
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	606 760,08	-	484 709,00	(122 051,08)	DE0005140008
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	229 927,08	-	223 552,86	(6 374,22)	NL0000303600
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	293 561,92	-	228 233,11	(65 328,81)	CH0012138530
ACCIONES BARCLAYS	GBP	542 455,08	-	506 102,47	(36 352,61)	GB0031348658
ACCIONES LLOYDS	GBP	289 195,64	-	400 311,63	111 115,99	GB0008706128
ACCIONES AMER INTL GRP	USD	1 533 150,36	-	64 815,67	(1 468 334,69)	US0268747849
ACCIONES AEGON	EUR	69 775,52	-	78 237,50	8 461,98	NL0000303709
ACCIONES CITIGROUP	USD	692 512,14	-	273 501,94	(419 010,20)	US1729674242
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	143 154,53	-	170 000,00	26 845,47	IT0000062072
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	312 041,49	-	317 954,13	5 912,64	FR0000130809
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	126 888,90	-	124 782,69	(2 106,21)	GB0002162385
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	459 858,98	-	310 566,36	(149 292,62)	IT0004781412
ACCIONES AXA-UAP	EUR	344 421,90	-	502 345,19	157 923,29	FR0000120628
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	251 078,98	-	388 637,21	137 558,23	CH0011075394



CLASE 8.^a



OL7477890

Ibercaja Financiero, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL7477891

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	432 229,68	-	570 085,98	137 856,30	FR0000131104
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	143 368,82	-	47 632,85	(95 735,97)	JP3762600009
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 312 198,61	-	9 794 497,75	(1 517 700,86)	
TOTAL Cartera Exterior		11 312 198,61	-	9 794 497,75	(1 517 700,86)	

Ibercaja Financiero, F.I.

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

CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk 50	EUR	779 085,00	811 275,00	20/03/2015
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	1 465 200,00	1 487 400,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		2 244 285,00	2 298 675,00	
TOTALES		2 244 285,00	2 298 675,00	



0L7477892

Ibercaja Financiero, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL7477893

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MAPFRE	EUR	89 697,00	-	108 955,00	19 258,00	ES0124244E34
ACCIONES B.POPULAR	EUR	36 018,19	-	52 620,00	16 601,81	ES0113790226
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	210 944,48	-	205 610,04	(5 334,44)	ES0116920333
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	526 802,95	-	650 339,76	123 536,81	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	438 568,31	-	585 592,91	147 024,60	ES0113211835
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	304 838,39	-	274 027,62	(30 810,77)	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 606 869,32	-	1 877 145,33	270 276,01	
TOTAL Cartera Interior		1 606 869,32	-	1 877 145,33	270 276,01	

Ibercaja Financiero, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OL7477894

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES JPM CHASE	USD	382 670,63	-	432 334,13	49 663,50	US46625H1005
ACCIONES GRUPO FIN SANTAN MEX	USD	123 669,02	-	119 100,63	(4 568,39)	US40053C1053
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	163 123,39	-	238 126,50	75 003,11	GB0007099541
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	95 619,26	-	128 982,03	33 362,77	US38141G1040
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1 042 342,45	-	964 421,04	(77 921,41)	GB0005405286
ACCIONES MUNICHRE	EUR	179 545,69	-	192 180,00	12 634,31	DE0008430026
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	524 611,65	-	248 159,27	(276 452,38)	US0605051046
ACCIONES AEGON	EUR	69 775,52	-	85 775,00	15 999,48	NL0000303709
ACCIONES WELLS FARGO	USD	221 608,45	-	330 350,00	108 741,55	US9497461015
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	143 154,53	-	171 000,00	27 845,47	IT0000062072
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	317 282,83	-	143 764,67	(173 518,16)	JP3902900004
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	57 740,38	-	74 440,00	16 699,62	FR0000045072
ACCIONES AGEAS	EUR	418 763,06	-	61 900,00	(356 863,06)	BE0974264930
ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	49 078,36	-	46 264,33	(2 814,03)	JP35000610005
ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	95 666,11	-	74 978,59	(20 687,52)	JP3892100003
ACCIONES SWISS RE	CHF	77 131,14	-	200 554,04	123 422,90	CH0126881561
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	173 821,58	-	166 583,66	(7 237,92)	IT0000072618
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	731 494,01	-	834 240,00	102 745,99	DE0008404005
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	396 837,23	-	377 957,50	(18 879,73)	DE0005140008
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	497 258,23	-	450 884,20	(46 374,03)	NL0000303600
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	435 750,73	-	354 342,25	(81 408,48)	CH0012138530
ACCIONES BARCLAYS	GBP	539 260,01	-	523 434,34	(15 825,67)	GB00031348658
ACCIONES LLOYDS	GBP	324 463,40	-	436 829,43	112 366,03	GB0008706128
ACCIONES AMER INTL GRP	USD	1 533 150,36	-	52 004,66	(1 481 145,70)	US0268747849
ACCIONES RBS	GBP	81 506,52	-	61 055,33	(20 451,19)	GB00B777214
ACCIONES CITIGROUP	USD	692 512,14	-	231 865,42	(460 646,72)	US1729674242
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	477 047,41	-	723 590,45	246 543,04	FR0000131104
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	346 380,82	-	425 873,14	79 492,32	FR0000130809
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	272 831,87	-	120 635,74	(152 196,13)	IT0004781412
ACCIONES AXA-UAP	EUR	319 729,53	-	528 632,97	208 903,44	FR0000120628
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	361 920,62	-	421 232,74	59 312,12	CH0011075394
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	436 839,41	-	364 362,90	(72 476,51)	GB0004082847

Ibercaja Financiero, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES UBS AG	CHF	324 653,59	-	399 788,16	75 134,57	CH0024899483
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	143 368,82	-	55 862,45	(87 506,37)	JP3762600009
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 050 608,75	-	10 041 505,57	(2 009 103,18)	
TOTAL Cartera Exterior		12 050 608,75	-	10 041 505,57	(2 009 103,18)	



0L7477895



CLASE 8.ª



OL7477896

Ibercaja Financiero, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

A lo largo del primer semestre, el crecimiento global del PIB decepcionó y se revisó a la baja las previsiones para 2014, tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes. No obstante, los indicadores adelantados y los datos de empleo en EE.UU. anticipaban un rebote de la actividad en la segunda mitad de año. Europa consolidaba lentamente su recuperación gracias a la evolución de países como España y Alemania, aunque Francia e Italia siguen frenando al conjunto. El crecimiento aún era débil y el fantasma de la deflación seguía presente. Con la publicación del dato de IPC de mayo, 0,5%, muy alejado del objetivo del BCE del 2%, Draghi decidió a tomar nuevas medidas expansivas en la reunión de junio: recortó el tipo de interés legal del dinero, dejándolo en 0,15%; situó en negativo el tipo al que el BCE remunera los depósitos y excedente de reservas de la banca europea.

El sector financiero a nivel global fue uno de los de peor comportamiento a lo largo del semestre debido a una combinación de factores desfavorables: los temores de los bancos a recibir multas ligadas a los litigios pendientes en EE.UU. y las ampliaciones de capital que las entidades llevaban a cabo con la intención de prepararse de cara a las pruebas de stress que han de pasar los bancos europeos a final de año. Sin embargo no todo ha sido negativo en el semestre para la banca. Por otro lado, la banca de la periferia de Europa ha seguido mejorando el margen financiero gracias al continuo abaratamiento de la financiación. Los beneficios de estas entidades se están viendo también apoyados por la estabilización y comienzo de reducción de la tasa de morosidad y de las provisiones necesarias para cubrirla.

En la segunda mitad del año tanto la inestabilidad de algunas divisas emergentes, con el rublo a la cabeza, como la debilidad de los países productores de petróleo y la crítica situación política griega presionaron a los mercados a la baja. Por su parte los bancos centrales colaboraron para que los inversores se mostraran más confiados, siendo cautos pero avanzando firmes en sus propósitos de dar mayor liquidez el BCE y de ir retirándola pausadamente la FED. La caída del 50% del precio del barril de Brent en el periodo fue dañina para las empresas del sector energético pero servirá de apoyo a la recuperación económica de los países desarrollados. Cabe destacar el efecto positivo para las empresas europeas de la depreciación del 11,64% del euro frente al dólar en el semestre. Así, la renta variable europea ha experimentado un mal comportamiento y una mayor volatilidad. Mientras el Eurotop 100 ha caído un 0,38% el Ibex 35 ha corregido un 5,9%.



CLASE 8.^a



0L7477897

Ibercaja Financiero, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Ibercaja Financiero, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple en el año 2014 del 1,67%. El comportamiento en euros del sector financiero a nivel global estuvo en la media comparativamente con otros sectores lo largo del segundo semestre (si bien muy por detrás de los de tecnología y sanidad) debido fundamentalmente a la fuerte apreciación del dólar. Sin embargo el rendimiento aportado por el sector financiero en Europa, que representa más de tres cuartas partes de su patrimonio, fue un -1,85% y el de los bancos de la zona euro un -8,20%. El menor peso del sector financiero americano en cartera perjudicó al Fondo, no por el comportamiento de los bancos si no por la menor exposición a dólar que tuvo en estos últimos seis meses.

Los peores datos de actividad económica en la eurozona después del verano lastraron al sector después de un primer semestre mucho más boyante. El retraso hasta 2015 del BCE para poner en marcha el QE fue un factor que ha pesado también en el ánimo inversor hacia los bancos.

El patrimonio de Ibercaja Financiero, F.I. a fecha 31 diciembre 2014 ascendía a 14.505.000 euros, con un número total de 2495 partícipes a final del período. El Fondo se encontraba invertido a fin de año un 94,66% en renta variable. Las acciones de bancos representan un 69,49% de la cartera y las de seguros un 22,02%. Las acciones extranjeras representan el 67,52% de su patrimonio. Y por monedas, el mayor peso lo tiene el euro, con más de un 58% seguida de la libra esterlina con más de un 13%, el dólar USA con casi un 13% y el franco suizo con un 10% del patrimonio.

El Fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 15.667 euros en el año.

De cara al próximo año, la mayoría de organismos internacionales coinciden en pronosticar que la economía internacional acelerará el paso, a la vez que la tasa de inflación global se mantendrá en niveles bajos. Un clima macroeconómico templado ha sido, habitualmente, favorable para las bolsas, pero ahora adquiere una importancia singular porque resulta clave para la continuidad de un elemento decisivo del marco financiero de los últimos años: la abundancia de liquidez. Aparte de facilitar la financiación de las empresas y reducir los costes financieros, este factor impulsa las bolsas al no haber mejor inversión alternativa. Un segundo aspecto destacable del entorno global está siendo el abaratamiento de las materias primas y, en concreto de la energía, lo que va a favorecer de forma importante las economías desarrolladas frente a las emergentes.



CLASE 8.^a



OL7477898

Ibercaja Financiero, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

El sector financiero europeo está atractivo cotizando a 10,8 veces los beneficios de los próximos 12 meses versus 15,7 veces de la bolsa europea y ofrece una rentabilidad por dividendo superior (4,3%, frente a un 3,5% de la bolsa europea). Y lo mismo aplica para el sector asegurador que cotiza a 11,5 veces los beneficios de los próximos 12 meses versus y con rentabilidad por dividendo del 4,5%).

No obstante, en este escenario tan positivo para la bolsa global no hay que olvidar todavía riesgos latentes como: las tensiones geopolíticas, la estrategia de normalización monetaria de la Fed, las fuerzas deflacionistas en la eurozona y el alcance de la ralentización de la economía china que siguen copando la lista de amenazas que se deben vigilar.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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

6-9-11-12



0L7477899

Ibercaja Financiero, 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 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja Financiero, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO