

Ibercaja Bolsa, F. I.

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Bolsa, F. I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Entidad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Entidad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Bolsa, F. I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2016



**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2016** Nº **08/18/00625**
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5802850

IBERCAJA BOLSA, F.I.

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



CLASE 8.^a
REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL



0M5802851

Ibercaja Bolsa, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	124 878 217,74	106 504 251,47
Deudores	2 547 908,93	1 939 750,47
Cartera de inversiones financieras	102 296 439,90	87 011 744,33
Cartera interior	97 335 444,16	84 523 173,43
Valores representativos de deuda	1 999 606,23	-
Instrumentos de patrimonio	95 335 837,93	84 523 173,43
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 960 995,74	2 488 570,90
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 960 995,74	2 488 570,90
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	20 033 868,91	17 552 756,67
TOTAL ACTIVO	124 878 217,74	106 504 251,47

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



CLASE 8.ª



0M5802852

Ibercaja Bolsa, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	124 495 879,41	106 331 008,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	124 495 879,41	106 331 008,19
Capital	-	-
Partícipes	125 165 493,70	94 163 369,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 510 136,17	6 510 136,17
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(7 179 750,46)	5 657 502,86
(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	382 338,33	173 243,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	192 960,33	157 059,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	189 378,00	16 184,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	124 878 217,74	106 504 251,47
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	17 869 269,60	13 946 270,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	17 869 269,60	13 946 270,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 913 845,21	6 165 855,63
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	7 179 750,46	-
Otros	10 734 094,75	6 165 855,63
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35 783 114,81	20 112 125,63

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



CLASE 8.ª



0M5802853

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 097 809,89)	(1 641 683,34)
Comisión de gestión	(1 839 232,64)	(1 440 476,80)
Comisión de depositario	(245 410,78)	(191 857,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 166,47)	(9 349,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 097 809,89)	(1 641 683,34)
Ingresos financieros	3 558 216,85	2 752 409,20
Gastos financieros	(7 910,35)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 878 240,94)	4 895 913,64
Por operaciones de la cartera interior	(5 637 065,42)	5 106 084,32
Por operaciones de la cartera exterior	(241 175,52)	(210 170,68)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	484,11	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 754 490,24)	(291 990,15)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 485 486,74)	(1 084 819,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	109 421,36
Resultados por operaciones con derivados	(1 269 003,50)	683 407,80
Otros	-	-
Resultado financiero	(5 081 940,57)	7 356 332,69
Resultado antes de impuestos	(7 179 750,46)	5 714 649,35
Impuesto sobre beneficios	-	(57 146,49)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7 179 750,46)	5 657 502,86

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

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(7 179 750,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		(7 179 750,46)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	94 163 369,16	6 510 136,17	-	5 657 502,86	106 331 008,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	94 163 369,16	6 510 136,17	-	5 657 502,86	106 331 008,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 179 750,46)	(7 179 750,46)
Operación del resultado del ejercicio	5 657 502,86	-	-	(5 657 502,86)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	80 628 531,29	-	-	-	80 628 531,29
Reembolsos	(55 283 909,61)	-	-	-	(55 283 909,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	125 165 493,70	6 510 136,17	-	(7 179 750,46)	124 495 879,41

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



0M5802854

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	5 657 502,86
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos (*)	5 657 502,86

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	60 864 911,82	6 510 136,17	-	16 641 431,20	84 016 479,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	60 864 911,82	6 510 136,17	-	16 641 431,20	84 016 479,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 657 502,86	5 657 502,86
Aplicación del resultado del ejercicio	16 641 431,20	-	-	(16 641 431,20)	-
Operaciones con participipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	78 125 515,84	-	-	-	78 125 515,84
Reembolsos	(61 468 489,70)	-	-	-	(61 468 489,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	94 163 369,16	6 510 136,17	-	5 657 502,86	106 331 008,19

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

OM5802855





CLASE 8.ª



0M5802856

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Ibercaja Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 2 de noviembre de 1994. 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 12 de enero de 1995 con el número 539, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



0M5802857

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Con fecha 24 de septiembre de 2010, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.



0M5802858

CLASE 8.^a
FUNDACIÓN DE INVERSIÓN

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que se realicen antes de un mes a contar desde la suscripción, no aplicando comisiones por las participaciones reembolsadas una vez rebasado el mencionado plazo. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a comisión de reembolso.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión fue del 1,495%. Durante el ejercicio 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,52% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,495%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN EN FONDOS



0M5802859

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



0M5802860

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA



0M5802861

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



0M5802862

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M5802863

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



0M5802864

CLASE 8.ª

Operaciones de compra y venta de valores

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 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".



CLASE 8.^a



0M5802865

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Operaciones de futuros financieros

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

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

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

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

h) Operaciones en 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.

Durante todo el ejercicio 2014 no se realizaron operaciones en moneda extranjera.



0M5802866

CLASE 8.^a

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) 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.

j) 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.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5802867

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	1 795 500,00	1 224 000,00
Administraciones Públicas deudoras	752 408,93	466 008,61
Dividendos pendientes de liquidar	-	249 741,86
	<u>2 547 908,93</u>	<u>1 939 750,47</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 752.408,93 euros y 466.008,61 euros, respectivamente.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Otros	<u>192 960,33</u>	<u>157 059,28</u>
	<u>192 960,33</u>	<u>157 059,28</u>

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



CLASE 8.ª

Clase de valores de renta fija



0M5802869

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



0M5802870

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

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

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>92 049 920,40</u>	<u>95 334 798,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 299 068,17</u>	<u>4 274 283,07</u>
Valor liquidativo por participación	<u>21,41,</u>	<u>22,30</u>
Número de partícipes	<u>5 604</u>	<u>7 036</u>
Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 445 959,01</u>	<u>10 996 209,51</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 518 403,53</u>	<u>494 023,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>21,37</u>	<u>22,26</u>
Número de partícipes	<u>15 171</u>	<u>5 807</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



0M5802871

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	7 179 750,46	-
Otros	10 734 094,75	6 165 855,63
	<u>17 913 845,21</u>	<u>6 165 855,63</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 7.179.750,46 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2015.

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
CORREOS DE ESPAÑA



0M5802872

Ibercaja Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 6 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a
Escripciones de valores mobiliarios



0M5802873

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,10 2016-01-04	EUR	1 999 606,23		1 999 606,23	-	ES00000123U9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 999 606,23		1 999 606,23		
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES B SANTANDER DER/RF	EUR	15 255 674,09		14 250 017,25	(1 005 656,84)	ES0113900J37
ACCIONES BANKIA SA	EUR	1 565 961,93		1 503 600,00	(62 361,93)	ES0113307021
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	719 933,42		816 600,00	96 666,58	ES0126775032
ACCIONES CAIXABANK	EUR	3 394 024,28		2 590 484,00	(803 540,28)	ES0140609019
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	4 177 210,44		442 520,00	(3 734 690,44)	ES0114820113
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1 763 386,04		2 074 652,70	311 266,66	ES0115056139
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	986 027,80		3 258 593,75	2 272 565,95	ES0118900010
ACCIONES ABERTIS	EUR	2 796 365,81		2 887 519,03	91 153,22	ES0111845014
ACCIONES ENAGAS	EUR	2 184 460,10		2 470 000,00	285 539,90	ES0130960018
ACCIONES INDITEX	EUR	2 951 996,51		12 158 977,65	9 206 981,14	ES0148396007
ACCIONES GAMESA	EUR	495 147,52		1 595 288,80	1 100 141,28	ES0143416115
DERECHOS REPSOL SA	EUR	179 573,15		176 925,22	(2 647,93)	ES0673516979
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1 842 819,21		3 431 385,00	1 588 575,79	ES0173093115
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	657 697,62		659 190,00	1 492,38	ES0132105018
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	828 120,79		2 652 137,03	1 824 016,24	ES0164180012
ACCIONES ACS	EUR	1 614 002,16		1 620 900,00	6 897,84	ES0167050915
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	1 700 334,06		1 601 000,00	(99 334,06)	ES0169203333
ACCIONES TELEFONICA	EUR	13 041 326,95		11 279 123,53	(1 762 203,42)	ES0178430E18
ACCIONES REPSOL SA	EUR	5 639 275,60		3 900 834,96	(1 738 440,64)	ES0113790226
ACCIONES B.POPULAR	EUR	3 414 048,44		2 738 700,00	(675 348,44)	ES0113790226
ACCIONES MAPFRE	EUR	1 193 300,58		1 049 426,05	(143 874,53)	ES0124244E34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	5 032 517,71		9 430 480,40	4 397 962,69	ES0144580Y14
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	1 277 143,84		1 543 743,83	266 599,99	ES0130670112
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2 397 942,59		2 220 170,00	(177 772,59)	ES0116870314
ACCIONES BBVA	EUR	8 924 637,18		8 983 556,73	58 919,55	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		84 032 927,82		95 335 837,93	11 302 910,11	
TOTAL Cartera Interior		86 032 534,05		97 335 444,16	11 302 910,11	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5802874

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	271 018,78	-	387 125,00	116 106,22	FR0000133308
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 013 994,70	-	993 000,00	(20 994,70)	FR0000127771
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 057 658,27	-	719 448,50	(338 209,77)	DE0005140008
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1 220 237,54	-	1 120 500,00	(99 737,54)	NL0000303600
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	741 680,82	-	1 057 500,00	315 819,18	IT0003497168
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	674 402,49	-	233 760,00	(440 642,49)	LU0323134006
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	479 368,12	-	449 662,24	(29 705,88)	GB000BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 458 360,72	-	4 960 995,74	(497 364,98)	
TOTAL Cartera Exterior		5 458 360,72	-	4 960 995,74	(497 364,98)	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5802875

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable		Vencimiento del contrato
Futuros comprados					
FUTURO IBEX35 10	EUR	17 869 269,60	18 004 707,00		15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		17 869 269,60	18 004 707,00		
TOTALES		17 869 269,60	18 004 707,00		



CLASE 8.^a



0M5802876

Ibercaja Bolsa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	11.878.427,69	-	16.625.119,50	4.746.691,81	ES0113900J37
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.692.370,54	-	2.616.600,00	(75.770,54)	ES0140609019
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	4.177.210,44	-	523.250,00	(3.653.960,44)	ES0114820113
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1.763.386,04	-	2.146.791,30	383.405,26	ES0115056139
ACCIONES FERROVIAL (ant.cint)	EUR	1.093.732,95	-	2.566.406,25	1.472.673,30	ES0118900010
ACCIONES ABERTIS	EUR	1.305.078,06	-	1.631.876,89	326.798,83	ES0111845014
ACCIONES ENAGAS	EUR	854.152,35	-	1.178.325,00	324.172,65	ES0130960018
ACCIONES INDITEX	EUR	2.951.996,51	-	9.095.252,93	6.143.256,42	ES0148396007
ACCIONES GAMESA	EUR	495.147,52	-	762.249,56	267.102,04	ES0143416115
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	972.814,20	-	1.378.615,00	405.800,80	ES0126775032
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1.093.974,60	-	2.525.745,00	1.431.770,40	ES0173093115
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	887.228,87	-	875.350,00	188.121,13	ES0132105018
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	828.120,79	-	2.425.504,00	1.597.383,21	ES0164180012
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	1.700.334,06	-	1.199.500,00	(500.834,06)	ES0116920333
ACCIONES TELEFONICA	EUR	11.506.865,16	-	11.241.430,16	(265.435,00)	ES0178430E18
ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.259.729,45	-	5.059.244,61	(200.484,84)	ES0173516115
ACCIONES B.POPULAR	EUR	1.491.363,03	-	1.864.000,00	172.636,97	ES0113790226
ACCIONES MAPFRE	EUR	697.168,06	-	714.231,95	17.063,89	ES0124244E34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.193.745,55	-	8.058.381,50	2.864.635,95	ES0144580Y14
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	584.995,50	-	717.161,15	132.165,65	ES0130670112
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2.012.035,99	-	2.081.000,00	68.964,01	ES0118670314
ACCIONES BBVA	EUR	8.063.396,53	-	9.437.138,63	1.373.742,10	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		67.303.273,89		84.523.173,43	17.219.899,54	
TOTAL Cartera Interior		67.303.273,89		84.523.173,43	17.219.899,54	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a
Inversiones financieras



0M5802877

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	271 018,78	-	353 750,00	82 731,22	FR0000133308
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 057 658,27	-	798 020,90	(259 637,37)	DE0005140008
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	741 680,82	-	793 800,00	52 119,18	IT0003497168
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	674 402,49	-	543 000,00	(131 402,49)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 744 760,36	-	2 488 570,90	(256 189,46)	
TOTAL Cartera Exterior		2 744 760,36	-	2 488 570,90	(256 189,46)	

Ibercaja Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M5802878

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX35 10	EUR	13 946 270,00	13 932 248,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		13 946 270,00	13 932 248,00	
TOTALES				



CLASE 8.^a

Clase de acciones de renta variable



0M5802879

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Ibercaja Bolsa, F.I. obtuvo en año 2015 una rentabilidad del (4%) para las participaciones de la clase A, y del (4%) para las participaciones de la clase B, mientras el benchmark de referencia obtuvo un (8,5%).

Durante el primer semestre del año la Crisis Griega implicó pérdidas generalizadas en los rendimientos acumulados hasta marzo, tanto en la renta fija como de renta variable. Aun así, en conjunto, el primer semestre de 2015 fue positivo en general para la renta variable. Además, tras la consolidación en Europa de la tendencia alcista en marzo con la entrada en funcionamiento del QE del Banco Central Europeo, en el segundo trimestre los mercados financieros también sufrieron mayor volatilidad derivada del menor impulso de los factores positivos de los primeros meses del año. De esta forma en estos primeros seis meses el Eurotop 100 obtuvo un rendimiento del 9,30%. Este resultado siendo significativo fue lastrado por el comportamiento del segundo trimestre en el que el índice perdió un 5,07% de las ganancias acumuladas previamente. Mientras el Dax alemán ganó un 12,09%, el Ibex 35 un 4,77% y el FTSE inglés perdió un (0,69%). La bolsa española registró una subida menor que otras bolsas europeas, tanto por la composición sectorial de la misma como por el efecto contagio de la crisis griega. En el segundo trimestre se elevó el temor a una solución desfavorable para toda la eurozona castigando especialmente a los países del sur.

Tras la incertidumbre vivida en el tercer trimestre por el temor a la desaceleración de la economía china y los efectos para el crecimiento esperado para el resto de países desarrollados, en los últimos tres meses del año la recuperación no fue suficiente para que las bolsas cerraran el semestre sin pérdidas. Desde los mínimos de septiembre el mercado fue recuperando ante las expectativas de nuevas medidas expansivas de política monetaria del BCE. Sin embargo tras la decisión tomada por el banco central el día 3 de diciembre, que defraudó a los inversores, las bolsas europeas sufrieron caídas de nuevo perdiendo casi la totalidad de lo recuperado los dos meses anteriores. Así el índice mundial MSCI medido en euros cayó en el segundo semestre un 1,68%, cerrando el año con una subida del 8,33% y el Eurotop 100 ha caído un 5,54% en el semestre, cerrando un 3,25% por encima de finales de 2014. El comportamiento de la bolsa española en el segundo semestre fue con diferencia de los peores, perdiendo el índice Ibex 35 un 11,38% y dejando la rentabilidad para el conjunto de 2015 en un (7,15%). La inestabilidad política, tras las elecciones catalanas y las generales, fue el principal factor de incertidumbre que ha lastrado a las acciones españolas en el periodo.



CLASE 8.ª



0M5802880

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 diciembre 2015 ascendía a 92.050 miles de euros, registrando una variación en el período de (5.201) miles de euros, con un número total de 5.604 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 32.446 miles de euros, registrando una variación en el período de 411 miles de euros, con un número total de 15.171 partícipes a final del período. El fondo se encuentra invertido, un 95,04% en renta variable. En la primera mitad del año el peso de determinados valores del sector bancario que tuvieron un comportamiento peor que el del índice, como Caixabank, Red Eléctrica o Banco Santander estuvieron entre los que peor contribuyeron al rendimiento del fondo. Sin embargo, la sobreexposición a Gamesa, Ferrovial, Inditex y DIA entre otras, le benefició. Durante el segundo semestre los valores en cartera que tuvieron peor contribución en el semestre fueron Banco de Santander, BBVA, Telefónica y Repsol. Estos valores entre otros, fueron muy castigados por su exposición doméstica con caídas entre el (35%) de la petrolera (afectada además por el bajo precio del crudo y la falta de rentabilidad en este entorno del último negocio adquirido) y el (19%) de Telefónica. Por el lado positivo, valores con mayor peso en cartera que su índice de referencia y con un comportamiento positivo de hasta el 15% (Catalana Occidente, Gamesa, Miquel y Costas, Iberdrola, Inditex, Red Eléctrica, Ferrovial y Enagás) lograron dar un mejor resultado final para el fondo. Los sectores de mayor peso en cartera fueron el de bancos, eléctricas y telecomunicaciones. En particular Inditex e Iberdrola (+9,07% y +10,42% respectivamente) fueron los dos valores que más han aportado a la rentabilidad de Ibercaja Bolsa, F.I. en el semestre.

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 (1.269.003,5) euros en el período.

Los datos económicos de la eurozona siguen siendo positivos: crece el empleo, la concesión de crédito bancario también es mayor... Queda por ver si las medidas implementadas por el BCE son efectivas a la hora de hacer repuntar la inflación e impulsar la economía, en el contexto actual de intensas y continuadas caídas de precios de materias primas y del petróleo. En España el mercado va a estar inmerso en la incertidumbre política por lo que su comportamiento se prevé peor que el del resto de la eurozona. El mercado doméstico de renta variable a comienzos de año se ha ido casi un 15% por debajo de los mínimos vistos el pasado mes de agosto. La bolsa cotiza a 11,3 veces los beneficios de 2016 y tiene una rentabilidad por dividendo superior al 5%, por lo que si logramos superar la actual inestabilidad de gobierno las acciones rebotarán con el apoyo de los buenos fundamentales de la economía española, que con un 2,7% de crecimiento esperado del PIB en 2016, es la de mayor crecimiento del área.



CLASE 8.^a
TRANSACCIONES FINANCIERAS



0M5802881

Ibercaja Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



CLASE 8.^a



0M5802882

Ibercaja Bolsa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 de Ibercaja Bolsa, 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 al 31 de diciembre de 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar
D.N.I.: 18.157.990-L
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas
D.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO