

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00677
SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de las Actividades Económicas (CNAE) 2009



0M5805214

IBERCAJA SELECCIÓN CAPITAL, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM5805215

Ibercaja Selección Capital, 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	11 844 519,57	7 172 355,35
Deudores	2 860,00	-
Cartera de inversiones financieras	11 097 113,90	6 519 254,83
Cartera interior	10 852 976,25	6 375 649,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 852 976,25	6 375 649,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	244 137,65	143 605,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	244 137,65	143 605,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	744 545,67	653 100,52
TOTAL ACTIVO	11 844 519,57	7 172 355,35

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



CLASE 8.ª

IMPORTE EN EUROS



OM5805216

Ibercaja Selección Capital, 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	11 836 451,20	7 167 188,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 836 451,20	7 167 188,99
Capital	-	-
Partícipes	11 533 111,49	6 763 531,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 786,14	41 786,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	261 553,57	361 871,21
(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	8 068,37	5 166,36
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 068,37	5 166,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 844 519,57	7 172 355,35
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

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



CLASE 8.^a



OM5805217

Ibercaja Selección Capital, 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	(24 814,82)	(15 843,03)
Comisión de gestión	(19 189,59)	(11 579,40)
Comisión de depositario	(1 705,73)	(1 029,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 919,50)	(3 234,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(24 814,82)	(15 843,03)
Ingresos financieros	3 501,03	735,98
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	224 144,62	357 992,86
Por operaciones de la cartera interior	254 720,67	338 974,30
Por operaciones de la cartera exterior	(30 459,17)	19 301,34
Por operaciones con derivados	(116,88)	(282,78)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 823,81	7 130,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	54 540,89	14 028,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	54 540,89	12 306,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	1 721,92
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	289 010,35	379 887,93
Resultado antes de impuestos	264 195,53	364 044,90
Impuesto sobre beneficios	(2 641,96)	(2 173,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	261 553,57	361 871,21

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

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		261 553,57
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		261 553,57

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	6 763 531,64	41 786,14	-	361 871,21	7 167 188,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 763 531,64	41 786,14	-	361 871,21	7 167 188,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	261 553,57	261 553,57
Aplicación del resultado del ejercicio	361 871,21	-	-	(361 871,21)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 801 919,68	-	-	-	6 801 919,68
Reembolsos	(2 394 211,04)	-	-	-	(2 394 211,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11 533 111,49	41 786,14	-	261 553,57	11 836 451,20

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



CLASE 8.ª



0M5805218

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		361 871,21
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 (*)		361 871,21

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 2013 (*)	4 153 991,35	41 786,14	-	471 622,76	4 667 400,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 153 991,35	41 786,14	-	471 622,76	4 667 400,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	361 871,21	361 871,21
Aplicación del resultado del ejercicio	471 622,76	-	-	(471 622,76)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 006 172,25	-	-	-	3 006 172,25
Reembolsos	(868 254,72)	-	-	-	(868 254,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	6 763 531,64	41 786,14	-	361 871,21	7 167 188,99

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



CLASE 8.^a



OM5805219



CLASE 8.^a



OM5805220

Ibercaja Selección Capital, 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 Selección Capital, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 2 de julio de 2001. 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 10 de agosto de 2001 con el número 2.456, 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



OM5805221

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de gestión hasta un máximo del 1,50% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.



CLASE 8.^a



0M5805222

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que 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 que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de depositaria hasta un máximo del 0,20% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

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

En el reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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.



CLASE 8.ª

ESTADO ESPAÑOL DE 1981



OM5805223

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.

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.



CLASE 8.^a



OM5805224

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OM5805225

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



0M5805226

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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:

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
- El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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



CLASE 8.ª



OM5805227

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

e) Compra-venta de divisas al contado

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

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

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

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

f) 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".



CLASE 8.^a



OM5805228

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

g) 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.

h) 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.

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.



0M5805229

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Capital, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Dividendos pendientes de liquidar	2 860,00	-
	2 860,00	-

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	2 512,54	2 008,59
Otros	5 555,83	3 157,77
	8 068,37	5 166,36

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio corriente, por importe de 2.512,54 y 2.008,59 euros, respectivamente.

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



0M5805230

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	10 852 976,25	6 375 649,20
Instituciones de Inversión Colectiva	10 852 976,25	6 375 649,20
Cartera exterior	244 137,65	143 605,63
Instituciones de Inversión Colectiva	244 137,65	143 605,63
	11 097 113,90	6 519 254,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank S.A., excepto las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	582 117,11	613 084,23
Otras cuentas de tesorería	162 428,56	40 016,29
	744 545,67	653 100,52

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



CLASE 8.^a
al pagaré



OM5805231

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

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.

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%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 836 451,20</u>	<u>7 167 188,99</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 264 546,73</u>	<u>803 474,86</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,36</u>	<u>8,92</u>
Número de partícipes	<u>685</u>	<u>406</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 no existen participaciones significativas.



0M5805232

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Capital, 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 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,18% (15,52% Directo y 5,66% Indirecto) de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Partícipe	2014
Ibercaja Banco, S.A.	21,18%
	<u>21,18%</u>

9. 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 capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M5805233

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

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

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

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

10. 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 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



0M5805234

CLASE 8.^a

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. 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 Selección Capital, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M5805235

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	401 510,14		391 283,95	(10 226,19)	ES0147104030
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	732 301,03		724 839,37	(7 461,66)	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	428 302,47		431 624,76	3 322,29	ES0146759004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	732 593,82		797 949,48	65 355,66	ES0146824000
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	532 417,03		532 371,88	(45,15)	ES0146791001
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	374 740,59		426 832,60	52 092,01	ES0146942034
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	210 000,00		213 489,81	3 489,81	ES0146843034
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	475 156,84		541 350,45	66 193,61	ES0130708037
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	676 785,00		761 330,50	84 545,50	ES0147076030
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	314 078,65		356 116,00	42 037,35	ES0147189031
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	289 116,80		377 938,65	88 821,85	ES0147034039
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	278 408,02		313 341,10	34 933,08	ES0130706031
PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	689 000,00		667 415,43	(1 584,57)	ES0146944006
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	296 247,70		330 099,87	33 852,17	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	183 543,85		251 849,40	68 305,55	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	310 546,08		493 825,56	183 279,48	ES0147195038
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	1 211 436,75		227 220,08	15 783,33	ES0147102034
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	204 376,89		222 168,32	17 791,43	ES0147642039
PARTICIPACIONES BOLSA INTNL	EUR	258 000,00		267 559,71	9 559,71	ES0147641031
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	448 602,33		454 410,54	5 808,21	ES0147186037
PARTICIPACIONES FUTURO	EUR	125 610,43		147 367,62	21 757,19	ES0147185039
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	428 161,04		452 486,28	24 325,24	ES0184007005
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	307 000,00		470 104,89	163 104,89	ES0147196036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 887 935,46		10 852 976,25	965 040,79	
TOTAL Cartera Interior		9 887 935,46		10 852 976,25	965 040,79	

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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



0M5805236

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	92 725,73	-	80 775,76	(11 949,97)	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	101 540,35	-	99 710,00	(1 830,35)	FR0010429068 (*)
PARTICIPACIONES FAST EMERG MKT-YAUS	USD	68 530,73	-	63 651,89	(4 878,84)	LU0650958159 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		262 796,81	-	244 137,65	(18 659,16)	-
TOTAL Cartera Exterior		262 796,81	-	244 137,65	(18 659,16)	-

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

CLASE 8.^a



0M5805237

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	374.477,47	-	423.575,27	49.097,80	ES0130706031
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	377.582,82	-	390.329,19	12.746,37	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	173.302,47	-	175.916,58	2.614,11	ES0146756004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	434.225,82	-	500.453,45	66.227,63	ES0146824000
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	150.383,33	-	153.763,15	3.379,82	ES0146791001
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	224.740,59	-	248.017,67	23.277,08	ES0146942034
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	135.000,00	-	138.764,51	3.764,51	ES0146843034
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	285.156,84	-	298.491,05	13.334,21	ES0130708037
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	276.785,00	-	338.195,69	61.410,69	ES0147076030
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	214.078,65	-	250.812,84	36.734,19	ES0147189031
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	164.116,80	-	244.555,14	80.438,34	ES0147034039
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	50.000,00	-	50.021,83	21,83	ES0147105037
PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	219.000,00	-	221.869,22	2.869,22	ES0146944006
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	351.510,14	-	327.553,22	(23.956,92)	ES0147104030
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	96.247,70	-	117.095,44	20.847,74	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	183.543,85	-	231.637,25	48.093,40	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	210.546,08	-	335.329,70	124.783,62	ES0147195038
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	761.436,75	-	776.900,00	15.463,25	ES0147102034
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	204.376,89	-	222.385,29	18.008,40	ES0147642039
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	168.602,33	-	211.790,39	43.188,06	ES0147186037
PARTICIPACIONES FUTURO	EUR	125.610,43	-	147.873,63	22.263,20	ES0147185039
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	160.424,61	-	186.159,94	25.735,33	ES0184007005
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	287.000,00	-	384.158,75	97.158,75	ES0147196036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5.628.148,57	-	6.375.649,20	747.500,63	-
TOTAL Cartera Interior		5.628.148,57	-	6.375.649,20	747.500,63	-

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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



CLASE 8.



0M5805238

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	62 703,65	-	70 381,63	7 677,98	LU0181998454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSC EMERGING	EUR	69 101,97	-	73 224,00	4 122,03	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		131 805,62	-	143 605,63	11 800,01	-
TOTAL Cartera Exterior		131 805,62	-	143 605,63	11 800,01	-

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.ª



0M5805239

Ibercaja Selección Capital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Aunque los mercados hicieron máximos en primavera y la volatilidad desde entonces ha aumentado, el MSCI World calculado en euros sube un +8,3% en el conjunto del año. El Eurotop-100 acaba un 5,5% arriba y el Eurostoxx-50 un 4,6%. El Ibex-35 cae un 11,4%, sin embargo, penalizado por su exposición a Latinoamérica y al sector financiero. El comienzo de compras de activos por parte del BCE se ha notado en la depreciación de la moneda única en el conjunto del año y ayuda en buena medida al resultado reportado en esta divisa. El dólar se aprecia un 11,4%, el yen un 10,9%, el franco suizo un 10,5% y la libra un 5,3%. En la parte de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública han aumentado ligeramente (el bono alemán a 10 años ha pasado del 0,54% de principios de año al 0,63% y el español del 1,61% al 1,77%) aunque el rango de fluctuación ha sido bastante más amplio (0,98%-0,08% la referencia alemana y 2,41%-1,15% la española). En renta fija privada, el índice de 1 a 5 años de BAML avanza un 0,7% en el año. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse baja un 0,6% en el acumulado del año. Los fondos multiestrategia son los que peor han funcionado (-6,7% desde diciembre).

Ibercaja Selección Capital, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple del 4,99%. Por otra parte, el índice de referencia del Fondo registró una variación del 0,40% durante el mismo período. La mayor diversificación geográfica de la cartera con respecto a la referencia, más centrada en Europa, explica en buena parte el mejor resultado relativo del Fondo.

Los fondos de renta variable han sumado una rentabilidad bruta aproximada del 4,72%, los dinámicos un 0,01%, los de renta fija un 0,44% y las posiciones directas en divisa un 0,09%. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido Ibercaja Dólar, F.I. e Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I. en renta fija, e Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I., Ibercaja Sanidad, F.I., Ibercaja Smallcaps, F.I. e Ibercaja Dividendo, F.I. en renta variable. Los que más han restado, Ibercaja Bolsa, F.I. y Templeton Asian Growth en renta variable, e Ibercaja BP Renta Fija, F.I. en renta fija. Durante el año, hemos incorporado participaciones de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I. e FAST EM, aumentado la exposición a Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I., Ibercaja BP Renta Fija, F.I., Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I. e Ibercaja Alpha, F.I., y la hemos reducido en Ibercaja Petroquímico, F.I., Ibercaja Tecnológico, F.I., Ibercaja Horizonte, F.I. e Ibercaja Futuro, F.I. Los fondos más representados en cartera son Ibercaja Plus, F.I. en renta fija e Ibercaja Dividendo, F.I. e Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I. en renta variable. El Fondo acaba entre el 25% de fondos más rentables de su categoría según la clasificación del diario Expansión.



CLASE 8.ª



0M5805240

Ibercaja Selección Capital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A cierre del periodo, el Fondo se encuentra invertido un 91,69% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., un 2,06% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 6,29% en liquidez. El patrimonio del Fondo a fecha 31 diciembre 2015 ascendía a 11.836 miles de euros con un número total de 685 partícipes a final del período.

Tras el inicio del proceso de subidas de tipos de la Reserva Federal, entramos en una fase más avanzada del ciclo bursátil que si bien suele ser positiva en resultados, sí que implica mayor volatilidad de los mercados. Los crecimientos económicos son mucho más divergentes que en otras ocasiones, con EEUU prácticamente en pleno empleo cuando el ciclo de crédito en Europa no ha hecho más que empezar y países importantes como Rusia o Brasil han registrado importantes caídas de actividad en 2015. Por este motivo, creemos que todavía no estamos al final del ciclo alcista de renta variable, pero el margen de seguridad es ciertamente menor. Los niveles de valoración de las bolsas mundiales no son excesivamente atractivos en ningún caso y en un entorno de subidas de tipos es difícil que el multiplicador que están dispuestos a pagar los inversores aumente. El retorno de la renta variable hay que confiarlo al crecimiento de beneficios y a la rentabilidad por dividendo, y en ambos aspectos estamos más tranquilos en la renta variable europea que en la americana. No obstante, la divergencia de políticas monetarias debería seguir impulsando la debilidad del euro, con lo que nunca hay que descuidar la diversificación geográfica de las carteras. En este contexto, I. Selección Capital ofrece acceso a una cartera de renta variable y renta fija internacional con importante representación de fondos centrados en el mercado europeo, pero sin descuidar los beneficios de una diversificación tanto por tipo de activo como por exposición geográfica y de divisas.

El inicio del año nos ha sorprendido negativamente, pero creemos que hay que mantener la calma, ya que el mercado está empezando a poner en precio una recesión económica mundial que no vemos todavía como nuestro escenario más probable. Los datos macro de China muestran cierta estabilización y es en la balanza de capitales (salida de inversiones) dónde parece haber más nerviosismo. En EEUU, la desaceleración del sector manufacturero del 4º trimestre viene provocada por la nueva apreciación del dólar y el recrudecimiento de la caída del crudo, que ha detenido muchas inversiones. Los comparables del primer trimestre son más favorables ya que los últimos años la actividad ha estado paralizada durante varias semanas por el mal tiempo. En la Zona Euro, los datos siguen mostrando recuperación aunque es difícil que el área sea inmune a evolución del resto del mundo. No obstante, el sesgo del mercado parece haber cambiado y los rallies pueden ser ahora oportunidades de reducir riesgo y seguir aprovechando la volatilidad para aumentar el rendimiento de las carteras.



CLASE 8.ª



0M5805241

Ibercaja Selección Capital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Recordamos que los fondos selección son la alternativa perfecta para los clientes que queriendo optar por el servicio de gestión de carteras no puedan tener acceso a él por no llegar a la cantidad mínima. También se pueden utilizar como un primer paso para clientes que quieran probar el servicio con una parte pequeña de su cartera.

En la cartera, se incluyen fondos gestionados por Société Generale, Ibercaja Gest  n, Fidelity y Templeton.

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 se  len en la memoria.



0M5805242

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Capital, 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 Selección Capital, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

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

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

Dª. María Pilar Segura BasD.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

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

FIRMA Y VISADO