

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 Sector Inmobiliario, 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 Sector Inmobiliario, 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 Sector Inmobiliario, 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 Sector Inmobiliario, 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 08/16/00675
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5804566

IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M5804567

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 | 47 408 423,38 | 23 262 911,76 |
| Deudores | 193 736,77 | 85 316,14 |
| Cartera de inversiones financieras | 42 966 459,66 | 21 489 011,66 |
| Cartera interior | 8 027 534,24 | 947 217,66 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 8 027 534,24 | 947 217,66 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 34 938 925,42 | 20 541 794,00 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 32 310 944,26 | 20 234 480,00 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2 627 981,16 | 307 314,00 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 4 248 226,95 | 1 688 583,96 |
| TOTAL ACTIVO | 47 408 423,38 | 23 262 911,76 |

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



0M5804568

CLASE 8.ª

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 | 47 320 441,27 | 23 219 531,87 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 47 320 441,27 | 23 219 531,87 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 43 348 685,04 | 20 227 790,54 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 1 230,67 | 1 230,67 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 3 970 525,56 | 2 990 510,66 |
| (Dividendo a cuenta) | - | - |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Pasivo no corriente | - | - |
| Provisiones a largo plazo | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Pasivo corriente | 87 982,11 | 43 379,89 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 87 982,11 | 43 379,89 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 47 408 423,38 | 23 262 911,76 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2015 | 2014 (*) |
| Cuentas de compromiso | - | - |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | - | - |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | - |
| Otras cuentas de orden | 2 585 696,39 | 510 720,08 |
| 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 | 2 585 696,39 | 510 720,08 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 2 585 696,39 | 510 720,08 |

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



CLASE 8.ª



0M5804569

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 | (819 452,11) | (404 208,88) |
| Comisión de gestión | (735 345,60) | (360 502,76) |
| Comisión de depositario | (77 418,04) | (37 926,59) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (6 688,47) | (5 779,53) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (819 452,11) | (404 208,88) |
| Ingresos financieros | 974 969,33 | 469 311,89 |
| Gastos financieros | (126 889,36) | (59 669,48) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 3 533 943,98 | 2 920 477,02 |
| Por operaciones de la cartera interior | 386 675,39 | 53 719,44 |
| Por operaciones de la cartera exterior | 3 145 071,62 | 2 871 526,29 |
| Por operaciones con derivados | 2 196,97 | (4 768,71) |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 10 027,37 | 10 573,51 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 438 032,67 | 84 233,78 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (23 558,49) | (71 032,02) |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 461 591,16 | 237 516,24 |
| Resultados por operaciones con derivados | - | (82 250,44) |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 4 830 083,99 | 3 424 926,72 |
| Resultado antes de impuestos | 4 010 631,88 | 3 020 717,84 |
| Impuesto sobre beneficios | (40 106,32) | (30 207,18) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 3 970 525,56 | 2 990 510,66 |

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

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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



0M5804570

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---------------------|
| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | | | | | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | 3 970 525,56 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | | | | | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | | 3 970 525,56 |

| | | | | | | |
|---|----------------------|-----------------|----------|---------------------|----------------------|---|
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*) | 20 227 790,54 | 1 230,67 | - | 2 990 510,66 | 23 219 531,87 | |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 20 227 790,54 | 1 230,67 | - | 2 990 510,66 | 23 219 531,87 | |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 3 970 525,56 | 3 970 525,56 | |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 2 990 510,66 | - | - | (2 990 510,66) | - | |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - | |
| Suscripciones | 34 873 360,28 | - | - | - | 34 873 360,28 | |
| Reembolsos | (14 742 976,44) | - | - | - | (14 742 976,44) | |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 43 348 685,04 | 1 230,67 | - | 3 970 525,56 | 47 320 441,27 | |

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

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 | 2 990 510,66 |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 2 990 510,66 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | 2 990 510,66 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos (*) | 2 990 510,66 |

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | Resultados de ejercicios anteriores | Reservas | Participes | Resultado del ejercicio | Total |
|--|-------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*) | - | 1 230,67 | 9 724 680,72 | 1 104 467,02 | 10 830 378,41 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | - | 1 230,67 | 9 724 680,72 | 1 104 467,02 | 10 830 378,41 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 2 990 510,66 | 2 990 510,66 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 1 104 467,02 | (1 104 467,02) | - |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - |
| Suscripciones | - | - | 17 909 448,66 | - | 17 909 448,66 |
| Reembolsos | - | - | (8 510 805,86) | - | (8 510 805,86) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*) | - | 1 230,67 | 20 227 790,54 | 2 990 510,66 | 23 219 531,87 |

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



CLASE 8.ª



0M5804571



CLASE 8.^a
Ejercicio 2015



0M5804572

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 Sector Inmobiliario, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 29 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 2000 con el número 2.243, 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



0M5804573

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 19 de abril de 2011, publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.



CLASE 8.ª



0M5804574

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,90% sobre el patrimonio del Fondo.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión fue del 1,895%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,92% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,895%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. Desde su constitución, la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



CLASE 8.^a
www.ibercaja.es



0M5804575

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 participes 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 participes 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



0M5804576

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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
CORREO ESPAÑOL



0M5804577

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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
Impuestos sobre el Impuesto



0M5804578

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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:

- 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.



CLASE 8.ª



0M5804579

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

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

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

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

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

e) 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
de la Clasificación de Cuentas



0M5804580

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

f) 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.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen en la cartera operaciones de futuros; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2014.

g) Compra-venta de divisas a plazo

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

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.



CLASE 8.ª



0M5804581

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo.

h) Compra-venta de divisas al contado

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

No obstante, en el caso de compra-venta 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".

Al 31 de diciembre de 2014 no existían en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª



0M5804582

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) 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



0M5804583

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | 144 047,55 | 85 316,14 |
| Dividendos pendientes de liquidar | 49 689,22 | - |
| | <u>193 736,77</u> | <u>85 316,14</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 144.047,55 y 85.316,14 euros, respectivamente

5. Acreedores

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

| | 2015 | 2014 |
|-------|------------------|------------------|
| Otros | 87 982,11 | 43 379,89 |
| | <u>87 982,11</u> | <u>43 379,89</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



0M5804584

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 | 8 027 534,24 | 947 217,66 |
| Instrumentos de patrimonio | 8 027 534,24 | 947 217,66 |
| Cartera exterior | 34 938 925,42 | 20 541 794,00 |
| Instrumentos de patrimonio | 32 310 944,26 | 20 234 480,00 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2 627 981,16 | 307 314,00 |
| | 42 966 459,66 | 21 489 011,66 |

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.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

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 | 4 235 368,78 | 1 680 423,69 |
| Otras cuentas de tesorería | 12 858,17 | 8 160,27 |
| | 4 248 226,95 | 1 688 583,96 |

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
Fondo de Inversión



0M5804585

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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:

| Clase A | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>44 413 850,65</u> | <u>21 258 723,37</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>1 953 722,19</u> | <u>1 088 014,86</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>22,73</u> | <u>19,54</u> |
| Número de partícipes | <u>2 466</u> | <u>1 460</u> |
| Clase B | 2015 | 2014 |
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>2 906 590,62</u> | <u>1 960 808,5</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>119 364 ,01</u> | <u>93 691,36</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>24,35</u> | <u>20,93</u> |
| Número de partícipes | <u>1 222</u> | <u>827</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.



CLASE 8.ª
segunda subclase



0M5804586

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

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. Otras cuentas de orden

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

| | 2015 | 2014 |
|-------|---------------------|-------------------|
| Otros | 2 585 696,39 | 510 720,08 |
| | <u>2 585 696,39</u> | <u>510 720,08</u> |

10. 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.

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
Cuentas Anuales



0M5804587

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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.

11. 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 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. 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.



CLASE 8.^a



0M5804588

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES COLONIAL | EUR | 404 300,98 | - | 436 560,00 | 32 259,02 | ES0139140042 |
| ACCIONES VALLEHERMOSO-SACYR | EUR | 317 434,00 | - | 253 960,00 | (63 474,00) | ES0182870214 |
| ACCIONES DURO-FELGUERA | EUR | 298 114,70 | - | 105 600,00 | (192 514,70) | ES0162600417 |
| ACCIONES ACS | EUR | 1 333 249,36 | - | 1 242 690,00 | (90 559,36) | ES0167050915 |
| ACCIONES ABERTIS | EUR | 205 397,08 | - | 219 435,48 | 14 038,40 | ES0111845014 |
| ACCIONES FERROVIAL (ant.cint) | EUR | 759 866,36 | - | 1 142 603,74 | 382 737,38 | ES0118900010 |
| ACCIONES MERLIN PROPERTIES | EUR | 1 282 320,43 | - | 1 545 090,44 | 262 770,01 | ES0106026003 |
| ACCIONES AXIA REAL ESTATE | EUR | 917 175,07 | - | 1 087 996,80 | 170 821,73 | ES0105026001 |
| ACCIONES LAR ESPANA REAL | EUR | 1 072 246,09 | - | 1 121 653,28 | 49 407,19 | ES0105015012 |
| ACCIONES HISPANIA | EUR | 335 977,53 | - | 327 500,00 | (8 477,53) | ES0105019006 |
| ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA | EUR | 490 000,34 | - | 544 444,50 | 54 444,16 | ES0110944016 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 7 416 081,94 | | 8 027 534,24 | 611 452,30 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 7 416 081,94 | | 8 027 534,24 | 611 452,30 | |



CLASE 8.^a



0M5804589

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES PULTE GROUP INC | USD | 162 459,50 | - | 246 223,29 | 83 763,79 | US7458671010 |
| ACCIONES BRAAS MONIER BUILDIN | EUR | 167 508,92 | - | 244 120,12 | 76 611,20 | LU1075065190 |
| ACCIONES VENTAS INC | USD | 98 901,43 | - | 140 347,27 | 41 446,84 | US92276F1003 |
| ACCIONES GEBERT AG | CHF | 386 849,97 | - | 443 804,40 | 56 954,43 | CH0030170408 |
| ACCIONES FLUGHAFEN ZUERICH | CHF | 186 412,19 | - | 360 214,76 | 163 802,57 | CH0010567961 |
| ACCIONES SOVRAN SELF STORAGE | USD | 15 129,22 | - | 54 366,71 | 39 237,49 | US84610H1086 |
| ACCIONES CORESITE REALTY | USD | 15 319,24 | - | 78 371,41 | 63 052,17 | US21870Q1058 |
| ACCIONES HELICAL BAR PLC | GBP | 39 021,34 | - | 112 695,33 | 73 673,99 | GB00B0FYMT95 |
| ACCIONES BILFINGER SE | EUR | 225 756,70 | - | 117 369,00 | (108 387,70) | DE0005909006 |
| ACCIONES UNITE GROUP | GBP | 789 728,48 | - | 1 069 058,79 | 279 330,31 | GB0006928617 |
| ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC | GBP | 614 685,55 | - | 765 307,51 | 150 621,96 | GB0002869419 |
| ACCIONES HCP INC | USD | 168 056,27 | - | 204 303,61 | 36 247,34 | US40414L1098 |
| ACCIONES WELLTOWER | USD | 17 673,24 | - | 37 599,48 | 19 926,24 | US95040Q1040 |
| ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP | USD | 347 850,64 | - | 608 968,31 | 261 117,67 | US8288061091 |
| ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST | USD | 38 834,30 | - | 90 554,53 | 51 720,23 | US2538681030 |
| ACCIONES VORNADO REALTY TRUST | USD | 237 228,35 | - | 423 559,32 | 186 330,97 | US9290421091 |
| ACCIONES CARILLION PLC | GBP | 215 642,94 | - | 218 170,83 | 2 527,89 | GB0007365546 |
| ACCIONES AMERICAN CAMPUS | USD | 140 093,15 | - | 213 249,82 | 73 156,67 | US0248351001 |
| ACCIONES SA DES CIMENTS VICAT | EUR | 251 793,41 | - | 237 962,00 | (13 831,41) | FR0000031775 |
| ACCIONES LEG IMMOBILIEN | EUR | 547 264,00 | - | 755 000,00 | 207 736,00 | DE000LEG1110 |
| ACCIONES DUKE REALTY | USD | 152 591,18 | - | 232 350,77 | 79 759,59 | US2644115055 |
| ACCIONES DDR CORP | USD | 150 408,91 | - | 186 145,91 | 35 737,00 | US23317H1023 |
| ACCIONES BIOMED REALTY | USD | 154 006,58 | - | 218 220,34 | 64 213,76 | US09063H1077 |
| ACCIONES BELLWAY | GBP | 154 730,68 | - | 353 913,35 | 199 182,67 | GB0000904986 |
| ACCIONES ALEXANDRIA REAL | USD | 225 166,25 | - | 357 910,83 | 132 744,58 | US0152711091 |
| ACCIONES STARWOOD HOTELS | USD | 350 052,58 | - | 389 285,19 | 39 232,61 | US85590A4013 |
| ACCIONES VONOVIA SE | EUR | 375 912,95 | - | 548 160,00 | 172 247,05 | DE000A1ML7J1 |
| ACCIONES BUZZI UNICEM SPA | EUR | 720 592,37 | - | 987 401,20 | 266 808,83 | IT0001347308 |
| ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC | GBP | 503 451,93 | - | 591 967,12 | 88 515,19 | GB0000536739 |
| ACCIONES ROCKWOOL INTER | DKK | 211 924,48 | - | 259 670,66 | 47 746,18 | DK0010219153 |
| ACCIONES LONDONMETRIC | GBP | 163 641,44 | - | 237 851,39 | 74 209,95 | GB00B4WFW713 |
| ACCIONES BOSTON PROPERTIES | USD | 400 659,74 | - | 575 688,75 | 175 029,01 | US1011211018 |
| ACCIONES CAPITAL & COUNTIES | GBP | 312 699,71 | - | 491 717,08 | 179 017,36 | GB00B62G9D36 |
| ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT | EUR | 849 735,00 | - | 202 515,94 | (626 219,06) | DE000A0LD2U1 |
| ACCIONES A.P. MOELLER MAERSK | DKK | 248 881,90 | - | 216 459,21 | (32 422,69) | DK0010244508 |
| ACCIONES WOLSELEY PLC | GBP | 657 855,80 | - | 702 833,05 | 44 977,25 | JE00BFNWW485 |
| ACCIONES VINCI SA | EUR | 361 142,23 | - | 470 163,00 | 109 020,77 | FR0000125486 |
| ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP | EUR | 342 222,00 | - | 407 836,80 | 65 614,80 | DE0007480204 |
| ACCIONES GECINA SA | EUR | 433 694,66 | - | 459 610,00 | 25 915,34 | FR0010040865 |
| ACCIONES LAFARGEHOLCIM | CHF | 837 321,24 | - | 638 472,52 | (198 848,72) | CH0012214059 |
| ACCIONES HAMMERSON PLC | GBP | 748 715,47 | - | 797 004,96 | 48 289,49 | GB0004065016 |

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M5804590

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|---------------|
| ACCIONES FRAPORT | EUR | 1 015 473,00 | - | 1 119 860,00 | 104 387,00 | DE0005773303 |
| ACCIONES BARRATT | GBP | 55 154,01 | - | 254 740,78 | 199 586,77 | GB0000811801 |
| ACCIONES BUDIMEX SA | PLN | 66 993,29 | - | 154 770,28 | 87 776,99 | PLBUDMX00013 |
| ACCIONES UNION DU CREDIT | EUR | 159 717,60 | - | 246 120,00 | 86 402,40 | FR0000124711 |
| ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG | EUR | 763 597,80 | - | 367 175,01 | 603 577,21 | DE000A0HN5C6 |
| ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | 871 595,16 | - | 902 841,60 | 31 246,44 | FR0000125007 |
| ACCIONES BOUYGUES SA | EUR | 101 295,35 | - | 163 209,97 | 61 914,62 | FR0000120503 |
| ACCIONES KINGFISHER PLC | GBP | 668 369,82 | - | 630 198,58 | (38 171,24) | GB00033196214 |
| ACCIONES LAND SECURITIES | GBP | 566 142,74 | - | 767 360,19 | 201 217,45 | GB00031809436 |
| ACCIONES CARE CAPITAL PROPERT | USD | 17 583,30 | - | 19 007,69 | 1 424,39 | US1416241065 |
| ACCIONES AAREAL BANK | EUR | 886 037,64 | - | 699 360,00 | (186 677,64) | DE0005408116 |
| ACCIONES URBAN EDGE | USD | 41 601,32 | - | 49 682,20 | 8 080,88 | US91704F1049 |
| ACCIONES CRH | EUR | 630 992,58 | - | 837 632,40 | 206 639,82 | IE0001827041 |
| ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL | EUR | 175 604,16 | - | 334 632,00 | 159 027,84 | FR0010533075 |
| ACCIONES ICADDE | EUR | 631 602,85 | - | 563 290,00 | (68 312,85) | FR0000035081 |
| ACCIONES WIENERBERGER | EUR | 291 916,95 | - | 405 033,00 | 113 116,05 | AT0000831706 |
| ACCIONES POST PROPERTIES | EUR | 258 919,19 | - | 367 815,03 | 138 895,84 | US374641071 |
| ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE | USD | 7 166,38 | - | 113 756,45 | 106 590,07 | US30225T1025 |
| ACCIONES REGENCY CENTERS | USD | 23 529,24 | - | 54 591,38 | 31 062,14 | US7588491032 |
| ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG | EUR | 251 982,05 | - | 413 559,60 | 161 577,55 | AT0000911805 |
| ACCIONES SEGRO PLC | GBP | 399 992,10 | - | 559 160,09 | 159 167,99 | GB00B5ZLN1N88 |
| ACCIONES EIFFAGE | EUR | 420 538,02 | - | 476 240,00 | 55 701,98 | FR0000130452 |
| ACCIONES DERWENT LONDON | GBP | 284 768,03 | - | 368 584,68 | 83 816,65 | GB0002652740 |
| ACCIONES KLEPIERRE | EUR | 649 126,80 | - | 631 246,00 | (17 880,80) | FR0000121964 |
| ACCIONES GREAT PORTLAND | GBP | 328 636,51 | - | 516 643,61 | 188 007,10 | GB00B01FLL16 |
| ACCIONES TAYLOR WIMPLEY | GBP | 236 140,91 | - | 674 961,34 | 438 820,43 | GB0008782301 |
| ACCIONES HOCHTIEF AG | EUR | 214 545,39 | - | 334 893,00 | 120 347,61 | DE0006070006 |
| ACCIONES BRITISH LAND | GBP | 1 123 475,22 | - | 1 314 104,74 | 190 629,52 | GB0001367019 |
| ACCIONES ATLANTIA | EUR | 546 780,30 | - | 664 317,20 | 117 537,20 | IT0003508190 |
| ACCIONES MOTA-ENGL | EUR | 393 103,95 | - | 261 174,38 | (131 929,57) | PTMENAE0005 |
| ACCIONES BALFOUR BEATTY | GBP | 331 205,21 | - | 399 496,11 | 68 292,90 | GB0000961622 |
| ACCIONES SIG PLC | GBP | 203 454,56 | - | 221 861,05 | 18 406,49 | GB0008025412 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 25 446 141,43 | | 32 310 944,26 | 6 864 802,83 | |
| Valores no cotizados - RV | EUR | - | - | - | - | AT0000A0GYT7 |
| ACCIONES IMMOEAST AG | EUR | - | - | - | - | FR0010833558 |
| TOTALES Valores no cotizados - RV | | | | | | LU0489337690 |
| Acciones y participaciones Directiva | EUR | 1 214 681,15 | - | 1 275 162,00 | 60 480,85 | |
| PARTICIPACIONES LYXOR FTSE E/JN | EUR | 1 347 565,93 | - | 1 352 819,16 | 5 253,23 | |
| PARTICIPACIONES DB FTSE DEVE EUR RE | EUR | 2 562 247,08 | - | 2 627 981,16 | 65 734,08 | |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 26 008 388,51 | | 34 938 925,42 | 6 930 536,91 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | | | | | |

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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



CLASE 8.ª



| Cartera interior | Divisa | Valoración Inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES C.A.F. | EUR | 247 306,45 | - | 226 762,50 | (20 543,95) | ES0121976017 |
| ACCIONES ABERTIS | EUR | 52 418,18 | - | 83 497,26 | 31 079,08 | ES0111845014 |
| ACCIONES FERROVIAL (ant cint) | EUR | 264 576,83 | - | 456 417,90 | 191 841,07 | ES0118900010 |
| ACCIONES MERLIN PROPERTIES | EUR | 173 305,79 | - | 180 540,00 | 7 234,21 | ES0106025003 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 737 607,25 | - | 947 217,66 | 209 610,41 | - |
| TOTAL Cartera interior | | 737 607,25 | - | 947 217,66 | 209 610,41 | - |

OM5804591



CLASE 8.ª



0M5804592

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración Inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES SOVRAN SELF STORAGE | USD | 15.129,22 | - | 39.652,01 | 24.522,79 | US84610H1086 |
| ACCIONES A.P.MOELLER MAERSK | DKK | 122.416,78 | - | 182.712,97 | 60.296,19 | DK0010244508 |
| ACCIONES SHAFESBURY PLC | GBP | 84.853,61 | - | 134.767,88 | 49.914,27 | GB0007990962 |
| ACCIONES UNITE GROUP | GBP | 139.004,28 | - | 216.419,16 | 77.414,88 | GB0006828617 |
| ACCIONES HELICAL BAR PLC | GBP | 39.021,34 | - | 86.254,91 | 47.233,57 | GB000E0FYMT95 |
| ACCIONES STARWOOD HOTELS | USD | 225.414,57 | - | 274.745,41 | 49.330,84 | US85590A4013 |
| ACCIONES VENTAS INC | USD | 116.484,73 | - | 160.018,18 | 43.533,45 | US92276F1003 |
| ACCIONES HEALTH CARE REIT INC | USD | 17.673,24 | - | 37.528,52 | 19.855,28 | US42217K1060 |
| ACCIONES FLUGHAFEN ZUERICH | CHF | 196.412,19 | - | 288.084,45 | 91.672,26 | CH0010567961 |
| ACCIONES PSP SWISS PROPERTY | CHF | 216.116,76 | - | 228.219,94 | 12.103,18 | CH0018294154 |
| ACCIONES CORESITE REALTY | USD | 15.319,24 | - | 48.417,09 | 33.097,85 | US21870Q1058 |
| ACCIONES AMERICAN CAMPUS | USD | 140.093,15 | - | 191.449,83 | 51.356,68 | US0248351001 |
| ACCIONES BILFINGER SE | EUR | 225.756,70 | - | 125.158,50 | (100.598,20) | DE0005909006 |
| ACCIONES PULTE GROUP INC | USD | 162.459,50 | - | 266.077,04 | 103.617,54 | US7458671010 |
| ACCIONES SONGBIRD ESTATES PLC | GBP | 68.139,95 | - | 157.948,62 | 89.808,67 | GB000B4MTF637 |
| ACCIONES RENHE COMMERCIAL | HKD | 32.415,97 | - | 8.697,04 | (23.718,93) | KYG750041041 |
| ACCIONES ICADÉ | EUR | 164.548,73 | - | 179.280,00 | 14.731,27 | FR0000035081 |
| ACCIONES GEBERIT AG | CHF | 173.806,45 | - | 225.028,05 | 51.221,60 | CH0030170408 |
| ACCIONES DEUTSCHE ANNINGTON | EUR | 546.581,16 | - | 736.613,00 | 190.031,84 | DE000A1ML7J1 |
| ACCIONES BRAAS MONIER BUILDIN | EUR | 167.508,92 | - | 147.225,90 | (20.283,02) | LU1075065190 |
| ACCIONES TAG IMMOBILIEN | EUR | 90.279,14 | - | 96.200,00 | 5.920,86 | DE0008303504 |
| ACCIONES LEG IMMOBILIEN | EUR | 296.429,30 | - | 371.940,00 | 75.510,70 | DE000LEG1110 |
| ACCIONES DUKE REALTY | USD | 152.591,18 | - | 200.363,70 | 47.772,52 | US2644115055 |
| ACCIONES DDR CORP | USD | 150.408,91 | - | 182.112,75 | 31.703,84 | US23317H1023 |
| ACCIONES BIOMED REALTY | USD | 154.006,58 | - | 178.046,96 | 24.039,38 | US09063H1077 |
| ACCIONES BELLWAY | GBP | 154.730,68 | - | 229.718,63 | 74.987,95 | GB0000904986 |
| ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT | EUR | 488.565,98 | - | 545.900,00 | 57.334,02 | DE000A0LD2U1 |
| ACCIONES WOLSELEY PLC | GBP | 337.063,04 | - | 395.774,49 | 58.711,45 | JE000BFNVV485 |
| ACCIONES CAPITAL & COUNTIES | GBP | 311.552,04 | - | 385.366,54 | 73.814,50 | GB000B62G9D36 |
| ACCIONES SA DES CIMENTS VICAT | EUR | 88.572,50 | - | 107.280,00 | 18.707,50 | FR0000031775 |
| ACCIONES PERSIMMON PLC | GBP | 109.619,85 | - | 162.585,19 | 52.965,34 | GB0000825383 |
| ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC | GBP | 158.866,41 | - | 267.027,24 | 108.160,83 | GB0000536739 |
| ACCIONES ROCKWOOL INTER | DKK | 91.756,54 | - | 93.390,80 | 1.634,26 | DK0010219153 |
| ACCIONES LONDONMETRIC | GBP | 163.641,44 | - | 210.108,71 | 46.467,27 | GB000B4WFW713 |
| ACCIONES BOSTON PROPERTIES | USD | 400.659,74 | - | 521.227,48 | 120.567,74 | US1011211018 |
| ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP | USD | 347.850,64 | - | 511.798,64 | 163.948,00 | US8288061091 |
| ACCIONES ALEXANDRIA REAL | USD | 225.166,25 | - | 315.409,16 | 90.242,91 | US0152711091 |
| ACCIONES FRAPORT | EUR | 342.569,26 | - | 336.280,00 | (6.289,26) | DE0005773303 |
| ACCIONES ATLANTIA | EUR | 235.379,07 | - | 272.842,95 | 37.463,88 | IT0003506190 |
| ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG | EUR | 620.173,18 | - | 914.444,74 | 294.271,56 | DE000A0HN5C6 |
| ACCIONES PATRIZIA IMMOBILIEN | EUR | 91.130,77 | - | 120.595,67 | 29.464,90 | DE000PAT1AG3 |

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M5804593

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración Inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES EIFFAGE | EUR | 420 538,02 | - | 336 960,00 | (83 578,02) | FR0000130452 |
| ACCIONES DEUTSCHE EUROS SHOP | EUR | 176 196,67 | - | 220 065,60 | 43 868,93 | DE0007480204 |
| ACCIONES GECINA SA | EUR | 153 478,54 | - | 175 960,00 | 22 471,46 | FR0010040865 |
| ACCIONES HCP INC | USD | 168 056,27 | - | 211 087,78 | 43 031,51 | US40414L1098 |
| ACCIONES HAMMERSON PLC | GBP | 374 784,08 | - | 451 309,51 | 76 525,43 | GB0004065016 |
| ACCIONES TAYLOR WIMPLEY | GBP | 236 140,91 | - | 434 766,29 | 198 615,38 | GB0008782301 |
| ACCIONES BARRATT | GBP | 55 154,01 | - | 181 968,66 | 126 804,65 | GB0000811801 |
| ACCIONES CRH | EUR | 494 628,28 | - | 517 400,00 | 22 771,72 | IE0001827041 |
| ACCIONES UNION DU CREDIT | EUR | 159 717,60 | - | 223 492,50 | 63 774,90 | FR0000124711 |
| ACCIONES VINCI SA | EUR | 151 244,11 | - | 179 764,50 | 28 520,39 | FR0000125486 |
| ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | 284 355,38 | - | 291 669,17 | 7 313,79 | FR0000125007 |
| ACCIONES BOUYGUES SA | EUR | 101 295,35 | - | 133 890,68 | 32 595,33 | FR0000120503 |
| ACCIONES KINGFISHER PLC | GBP | 413 120,52 | - | 399 014,87 | (14 105,65) | GB0033195214 |
| ACCIONES HOLCIM | CHF | 362 720,81 | - | 379 568,60 | 16 847,79 | CH0012214059 |
| ACCIONES REGENCY CENTERS | USD | 23 529,24 | - | 45 865,93 | 22 336,69 | US7588491032 |
| ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST | USD | 38 834,30 | - | 71 243,18 | 32 408,88 | US2538681030 |
| ACCIONES VORNADO REALTY TRUST | USD | 278 829,67 | - | 447 566,54 | 168 736,87 | US9290421091 |
| ACCIONES CARILLION PLC | GBP | 215 642,94 | - | 229 617,93 | 13 974,99 | GB0007365546 |
| ACCIONES BUDIMEX SA | PLN | 66 993,29 | - | 112 209,91 | 45 216,62 | PLBUDMX00013 |
| ACCIONES BALFOUR BEATTY | GBP | 331 205,21 | - | 297 572,60 | (33 632,61) | GB0000961622 |
| ACCIONES BUZZI UNICEM SPA | EUR | 520 100,45 | - | 467 505,82 | (52 594,63) | IT0001347308 |
| ACCIONES WIENERBERGER | EUR | 291 916,95 | - | 271 246,50 | (20 670,45) | AT0000831706 |
| ACCIONES BRITISH LAND | GBP | 504 716,66 | - | 695 412,75 | 190 696,09 | GB0001367019 |
| ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE | USD | 7 166,38 | - | 67 859,15 | 60 692,77 | US30225T1025 |
| ACCIONES HOCHTIEF AG | EUR | 363 076,82 | - | 386 232,00 | 23 155,18 | DE0006070006 |
| ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG | EUR | 251 982,05 | - | 362 687,22 | 110 685,17 | AT0000911805 |
| ACCIONES SEGRO PLC | GBP | 399 992,10 | - | 457 778,64 | 57 786,54 | GB00052N1N88 |
| ACCIONES SIG PLC | GBP | 203 454,56 | - | 255 653,47 | 52 198,91 | GB0008025412 |
| ACCIONES DERWENT LONDON | GBP | 131 660,70 | - | 155 456,83 | 23 796,13 | GB0002652740 |
| ACCIONES GROUPE EURO TUNNEL | EUR | 175 604,16 | - | 312 440,00 | 136 835,84 | FR0010533075 |
| ACCIONES GREAT PORTLAND | GBP | 223 080,96 | - | 342 128,65 | 119 047,69 | GB00B01FLL16 |
| ACCIONES LAND SECURITIES | GBP | 440 219,92 | - | 611 822,14 | 171 602,22 | GB0031809436 |
| ACCIONES POST PROPERTIES | GBP | 258 919,19 | - | 354 621,43 | 95 702,24 | US7374641071 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | USD | 16 158 325,09 | - | 20 234 480,00 | 4 076 154,91 | - |
| Valores no cotizados - RV | | - | - | - | - | - |
| ACCIONES IMMOEAST AG | EUR | - | - | - | - | AT0000A0GYT7 |
| TOTALES Valores no cotizados - RV | | - | - | - | - | - |
| Acciones y participaciones Directiva | | 271 730,77 | - | 307 314,00 | 35 583,23 | FR0010833558 |
| PARTICIPACIONES LYXOR FTSE E/JN | EUR | 271 730,77 | - | 307 314,00 | 35 583,23 | - |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 16 430 055,86 | - | 20 541 794,00 | 4 111 738,14 | - |
| TOTAL Cartera Exterior | | | | | | |



CLASE 8.^a

segunda categoría de renta fija



0M5804594

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El patrimonio a cierre de año ascendió a 44,414 millones de euros en su clase A y 2,907 millones de euros en su clase B, con un número de participes que ascendía a los 2.466 y 1.222 en las clases A y B respectivamente. La rentabilidad recogida por el Fondo ha sido del 16,35% en ambas clases, batiendo con holgura la de su índice de referencia del 11,85%.

El Fondo a cierre de año estaba invertido al 85,16%, por debajo la media del año situada en el 89,28%. La exposición a divisa era del 61,12% euro, 24% libra y 10,3% dólar y 3,14% franco suizo. La media fue del 53,89%, 27,53%, 13% y 3,971% respetivamente.

Durante este primer semestre las bolsas europeas recogieron buenas ganancias, con el Eurostoxx-50 apreciándose un 8,83%. Si bien es destacable la diferencia en comportamientos entre la primera y segunda mitad del período debido a los períodos de volatilidad a los que hemos asistido en los mercados. El índice europeo en el segundo trimestre se dejó un (7,39%). Vimos una pérdida en el impulso de los factores que a comienzos de año impulsaron a las bolsas (QE, mejora de estimaciones de beneficios y económicas en la eurozona, probable subida de tipos de la FED pero de manera progresiva). Así mismo, la crisis griega y los resultados electorales en España, que dieron lugar a un incierto escenario político, pesaron en los índices en el segundo trimestre. Las inmobiliarias europeas se vieron especialmente afectadas por estas incertidumbres, y el repunte en la rentabilidad de los bonos de gobiernos les pesó negativamente experimentando correcciones del 7% en el segundo trimestre, comiéndose gran parte de lo ganado desde comienzos del año. Los valores que más aportaron a la rentabilidad del fondo han sido Axia Real Estate, Deutsche Wohnen y Merlin Properties. Los que pesaron más negativamente en el comportamiento de la cartera han sido Vornado, Lafarge y Klepierre.

Tras el buen comportamiento de los mercados que vivimos durante la primera parte de año, durante el segundo semestre vimos caídas del (4,58%) del Eurostoxx, (0,93%) del S&P500, (5,94%) del Nikkei225 en moneda local. A nivel global y en euros, las correcciones fueron del (1,68%). Las correcciones derivaron de los miedos sobre una desaceleración económica de China y su efecto que sobre el actualmente lánguido crecimiento mundial podría tener y el desplome en el precio del crudo. Así mismo, las sombras concretas de casos como Glencore o Volkswagen añadieron más madera a la desconfianza de los inversores. Los valores que peor se comportaron fueron Lafarge-Holcim, Duro Felguera y Aareal Bank. De otro lado, las compañías que mejor se comportaron fueron Merlin, Quabit y Deutsche Wohnen.



CLASE 8.^a



0M5804595

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el mercado inmobiliario, la recuperación económica nos hace que seamos positivos. Invertimos en valores con activos situados en zonas con fuerte demanda, con ventajas en costes de capital y que ofrezcan elevados retornos totales (Crecimiento del NAV y Dividendos) ya que deberían ser reconocidos por los inversores. La incertidumbre, la mayor volatilidad y el menor crecimiento económico están llevando a los inversores a asignar un porcentaje cada vez mayor a activos reales. Lo que hemos visto este último año en el sector de Real Estate ha sido un aumento en las rentas de los espacios alquilados en zonas prime debido a la intensa competencia que se está generando por acceder a los activos sites en las mejores ubicaciones. El inmobiliario español ha vivido una aceleración en los últimos meses. En los precios pagados por los activos inmobiliarios españoles se estaba descontando una recuperación económica. Cualquier aspecto que ponga esta recuperación en tela de juicio tendrá un impacto en el nivel de precios y en el interés inversor. Para seguir positivos en el sector necesitamos estabilidad política y económica y ver un crecimiento en las rentas pagadas por alquiler. En el sector de infraestructuras, estamos positivos gracias a la mejora en datos de tráfico y la recurrencia de sus flujos de caja. La búsqueda de rentabilidad, en un entorno donde los bonos ofrecen tan poco rendimiento, hace que estos valores estén soportados.

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



0M5804596

Ibercaja Sector Inmobiliario, 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 Sector Inmobiliario, 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

Dª. 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