

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00716
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M1161861

IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM1161862

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 262 911,76	10 856 551,78
Deudores	85 316,14	88 560,52
Cartera de inversiones financieras	21 489 011,66	10 233 511,89
Cartera interior	947 217,66	618 609,22
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	947 217,66	618 609,22
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 541 794,00	9 614 902,67
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 234 480,00	8 971 152,67
Instituciones de Inversión Colectiva	307 314,00	643 750,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 688 583,96	534 479,37
TOTAL ACTIVO	23 262 911,76	10 856 551,78



CLASE 8.^a



0M1161863

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 219 531,87	10 830 378,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 219 531,87	10 830 378,41
Capital	-	-
Partícipes	20 227 790,54	9 724 680,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 230,67	1 230,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 990 510,66	1 104 467,02
(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	43 379,89	26 173,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	43 379,89	21 357,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	4 815,56
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 262 911,76	10 856 551,78

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	1 267 245,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 267 245,74
Otras cuentas de orden	510 720,08	304 776,45
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	510 720,08	304 776,45
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	510 720,08	1 572 022,19



CLASE 8.^a



OM1161864

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(404 208,88)</u>	<u>(177 321,78)</u>
Comisión de gestión	(360 502,76)	(156 050,46)
Comisión de depositario	(37 926,59)	(16 444,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 779,53)	(4 826,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(404 208,88)	(177 321,78)
Ingresos financieros	469 311,89	209 808,12
Gastos financieros	(59 669,48)	(22 787,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 920 477,02</u>	<u>1 086 144,29</u>
Por operaciones de la cartera interior	53 719,44	123 319,89
Por operaciones de la cartera exterior	2 871 526,29	962 049,45
Por operaciones con derivados	(4 768,71)	774,95
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 573,51	(905,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>84 233,78</u>	<u>13 067,13</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(71 032,02)	(7,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	237 516,24	1 343,25
Resultados por operaciones con derivados	(82 250,44)	11 730,97
Otros	-	-
Resultado financiero	3 424 926,72	1 285 326,18
Resultado antes de impuestos	3 020 717,84	1 108 004,40
Impuesto sobre beneficios	(30 207,18)	(3 537,38)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 990 510,66</u>	<u>1 104 467,02</u>

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 990 510,66
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	2 990 510,66

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	9 724 680,72	1 230,67	-	1 104 467,02	10 830 378,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 724 680,72	1 230,67	-	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 partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 909 448,66	-	-	-	17 909 448,66
Reembolsos	(8 510 805,86)	-	-	-	(8 510 805,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	20 227 790,54	1 230,67	-	2 990 510,66	23 219 531,87



CLASE 8.^a



0M1161865

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	1 104 467,02
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 104 467,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 104 467,02

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 406 366,08	1 230,67	-	823 872,91	5 231 469,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 406 366,08	1 230,67	-	823 872,91	5 231 469,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 104 467,02	1 104 467,02
Aplicación del resultado del ejercicio	823 872,91	-	-	(823 872,91)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 548 533,21	-	-	-	7 548 533,21
Reembolsos	(3 054 091,48)	-	-	-	(3 054 091,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9 724 680,72	1 230,67	-	1 104 467,02	10 830 378,41



CLASE 8.^a



OM1161866



CLASE 8.^a



OM1161867

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja 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.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M1161868

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

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

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

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

Con fecha 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.

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



CLASE 8.^a



OM1161869

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de gestión ha sido del 1,90% sobre el patrimonio del Fondo.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,92% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,895%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,92%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. Desde su constitución, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.



CLASE 8.ª



0M1161870

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M1161871

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0M1161872

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M1161873

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- 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



OM1161874

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



0M1161875

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros.

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



OM1161876

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2013.

h) Compra-venta de divisas al contado

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0M1161877

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

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 "Participes" 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.



CLASE 8.ª



0M1161878

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

(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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	-	18 058,36
Administraciones Públicas deudoras	85 316,14	70 502,16
	<u>85 316,14</u>	<u>88 560,52</u>

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

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	85 316,14	41 724,79
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	28 777,37
	<u>85 316,14</u>	<u>70 502,16</u>

5. Acreedores

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

	2014	2013
Otros	43 379,89	21 357,81
	<u>43 379,89</u>	<u>21 357,81</u>



CLASE 8.ª



0M1161879

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	947 217,66	618 609,22
Instrumentos de patrimonio	947 217,66	618 609,22
Cartera exterior	20 541 794,00	9 614 902,67
Instrumentos de patrimonio	20 234 480,00	8 971 152,67
Instituciones de Inversión Colectiva	307 314,00	643 750,00
	21 489 011,66	10 233 511,89

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

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



CLASE 8.ª



OM1161880

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 680 423,69	497 511,70
Otras cuentas de tesorería	<u>8 160,27</u>	<u>36 967,67</u>
	<u>1 688 583,96</u>	<u>534 479,37</u>

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



OM1161881

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

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

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>21 258 723,37</u>	<u>10 830 370,96</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 088 014,86</u>	<u>657 480,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>19,54</u>	<u>16,47</u>
Número de partícipes	<u>1 460</u>	<u>904</u>
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 960 808,5</u>	<u>7,45</u>
Número de participaciones emitidas	<u>93 691,36</u>	<u>0,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>20,93</u>	<u>17,59</u>
Número de partícipes	<u>827</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.ª



0M1161882

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Otros	<u>510 720,08</u>	<u>304 776,45</u>
	<u>510 720,08</u>	<u>304 776,45</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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.



CLASE 8.ª



0M1161883

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

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

13. Hechos posteriores

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

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM1161884

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)	ES0121975017
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	ES0105025003
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	

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 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	GB0006928617
ACCIONES HELICAL BAR PLC	GBP	39 021,34	-	86 254,91	47 233,57	GB00B0FYMT95
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	GB00B4MTF637
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	173 606,45	-	225 028,05	51 421,60	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)	LU10750665190
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	-	178 045,96	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	JE00BFNWV485
ACCIONES CAPITAL & COUNTIES	GBP	311 552,04	-	385 366,54	73 814,50	GB00B62G9D36
ACCIONES SA DES CIMENTS VICAT	EUR	88 572,50	-	107 280,00	18 707,50	FR0000031775
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	109 619,85	-	162 565,19	52 945,34	GB0006825383
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	GB00B4WFW713



CLASE 8.ª



OM1161885

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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



CLASE 8.ª

ESTADÍSTICA



OM1161886

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
ACCIONES EIFFAGE	EUR	420 538,02	-	336 960,00	(83 578,02)	FR0000130452
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP	EUR	176 196,67	-	220 065,60	43 868,93	DE0007480204
ACCIONES GECINA SA	EUR	153 478,54	-	175 950,00	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	-	434 756,29	198 615,38	GB0008782301
ACCIONES BARRATT	GBP	55 154,01	-	181 958,66	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	-	362 667,22	110 685,17	AT0000911805
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	399 992,10	-	457 778,64	57 786,54	GB00B5ZIN188
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

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	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	USD	298 919,19	-	354 621,43	95 702,24	US7374641071
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 158 325,09	-	20 234 480,00	4 076 154,91	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES IMMOCHEAT AG	EUR	-	-	-	-	- AT0000A0GYT7
TOTALES Valores no cotizados - RV						
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR FTSE E/N	EUR	271 730,77	-	307 314,00	35 583,23	FR0010833558
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		271 730,77	-	307 314,00	35 583,23	
TOTAL Cartera Exterior		16 430 055,86	-	20 541 794,00	4 111 738,14	



CLASE 8.ª



OM1161887

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM1161888

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES C.A.F.	EUR	41 477,81	-	53 802,00	12 324,19	ES0121975017
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	148 636,33	-	188 448,00	39 811,67	ES0142090317
ACCIONES ABERTIS	EUR	52 418,18	-	78 166,00	25 747,82	ES0111845014
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	174 564,26	-	292 383,22	117 818,96	ES0118900010
ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	20 384,33	-	5 810,00	(14 574,33)	ES0173908015
TOTALES Acciones admitidas cotización		437 480,91	-	618 609,22	181 128,31	
TOTAL Cartera Interior		437 480,91	-	618 609,22	181 128,31	

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CASTELLUM AB	SEK	75 723,08	-	79 233,34	3 510,26	SE0000379190
ACCIONES STARWOOD HOTELS	USD	20 455,21	-	28 905,62	8 450,41	US85590A4013
ACCIONES CAVERION CORPORATION	EUR	16 650,00	-	32 930,00	16 280,00	FI4000062781
ACCIONES SA DES CIMENTS VICAT	EUR	88 572,50	-	97 200,00	8 627,50	FR0000031775
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	116 152,96	-	119 329,67	3 176,71	GB0006825383
ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC	GBP	77 904,86	-	91 495,71	13 590,85	GB0000536739
ACCIONES ROCKWOOL INTER	DKK	91 756,54	-	128 674,25	36 917,71	DK0010219153
ACCIONES LONDONMETRIC	GBP	60 557,58	-	78 120,92	17 563,34	GB00B4WFW713
ACCIONES MID AMERICA	USD	54 661,91	-	54 097,18	(564,73)	US59522J1034
ACCIONES PSP SWISS PROPERTY	CHF	124 605,40	-	110 726,36	(13 879,04)	CH0018294154
ACCIONES GLOBAL PORTS	USD	35 696,60	-	35 603,58	(93,02)	US37951Q2021
ACCIONES CAPITAL & COUNTIES	GBP	139 430,31	-	166 763,92	27 333,61	GB00B62G9D36
ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	221 252,01	-	228 800,00	7 547,99	DE000A0LD2U1
ACCIONES A.P.MOELLER MAERSK	DKK	122 416,78	-	173 536,00	51 119,22	DK0010244508
ACCIONES SHAFESBURY PLC	GBP	84 853,61	-	101 148,51	16 294,90	GB0007990962
ACCIONES UNITE GROUP	GBP	123 431,59	-	159 946,55	36 514,96	GB0006928617
ACCIONES HELICAL BAR PLC	GBP	39 021,34	-	68 787,32	29 765,98	GB00B0FYMT95
ACCIONES GSW IMMOBILIEN AG	EUR	81 820,25	-	70 325,00	(11 495,25)	DE0000GSW111
ACCIONES HEALTH CARE REIT INC	USD	17 673,24	-	23 387,91	5 714,67	US42217K1060
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	56 553,81	-	51 123,48	(5 430,33)	US1011211018
ACCIONES WIENERBERGER	EUR	37 475,14	-	42 642,50	5 167,36	AT0000831706
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	70 887,88	-	99 646,37	28 758,49	US8288061091
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	38 834,30	-	46 464,38	7 630,08	US2538681030
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	242 612,10	-	264 890,49	22 278,39	US9290421091
ACCIONES CARILLION PLC	GBP	63 468,35	-	71 734,87	8 266,52	GB0007365546
ACCIONES BUDIMEX SA	PLN	66 993,29	-	108 043,04	41 049,75	PLBUDMX00013
ACCIONES BALFOUR BEATTY	GBP	94 951,60	-	99 860,99	4 909,39	GB0000961622
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	144 496,48	-	162 564,00	18 067,52	IT0001347308
ACCIONES DEUTSCHE ANNINGTON	EUR	196 802,04	-	183 600,00	(13 202,04)	DE000A1ML7J1
ACCIONES STRABAG	EUR	22 678,02	-	31 980,00	9 301,98	AT0000000STR1
ACCIONES VENTAS INC	USD	116 484,73	-	112 534,38	(3 950,35)	US92276F1003
ACCIONES POST PROPERTIES	USD	102 482,47	-	92 151,64	(10 330,83)	US7374641071
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	7 166,38	-	42 917,85	35 751,47	US30225T1025
ACCIONES REGENCY CENTERS	USD	23 529,24	-	29 310,19	5 780,95	US7588491032



OM1161889

CLASE 8.ª

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM1161890

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	138.536,95	-	184.281,00	45.744,05	AT0000911805
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	112.372,70	-	112.587,88	215,18	GB00B5ZNI188
ACCIONES SIG PLC	GBP	50.739,06	-	99.095,16	48.356,10	GB0008025412
ACCIONES WOLSELEY PLC	GBP	71.352,02	-	75.786,74	4.434,72	JE00BFNVV485
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	61.033,27	-	82.589,40	21.556,13	DE000A1X3R56
ACCIONES HOMEX SA	USD	54.506,69	-	4.086,44	(50.420,25)	US25030W1009
ACCIONES BARRATT	GBP	55.154,01	-	126.047,39	70.893,38	GB00000811801
ACCIONES SINPAS GAYRIMENKUL	TRY	16.921,54	-	6.697,07	(10.224,47)	TRESNGY00019
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE	JPY	64.675,98	-	40.519,27	(24.156,71)	JP3045530007
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP	EUR	106.270,83	-	123.894,73	17.623,90	DE0007480204
ACCIONES GECINA SA	EUR	67.340,48	-	81.625,50	14.285,02	FR0010040865
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	36.442,97	-	78.407,68	41.964,71	JP3893200000
ACCIONES MORI TRUST	JPY	33.912,07	-	28.932,47	(4.979,60)	JP3046170001
ACCIONES HOLCIM	CHF	227.726,70	-	217.541,86	(10.184,84)	CH0012214059
ACCIONES PATRIZIA INMOBILIEN	EUR	91.130,77	-	68.939,01	(22.191,76)	DE000PAT1AG3
ACCIONES FRAPORT	EUR	85.054,52	-	97.902,00	12.847,48	DE0005773303
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	277.979,95	-	305.261,25	27.281,30	DE000A0HN5C6
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	45.354,71	-	60.665,00	15.310,29	DE0006047004
ACCIONES CRH	EUR	64.015,96	-	73.200,00	9.184,04	IE0001827041
ACCIONES UNION DU CREDIT	EUR	159.717,60	-	195.562,50	35.844,90	FR0000124711
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	56.411,44	-	79.500,00	23.088,56	DE000552004
ACCIONES VINCI SA	EUR	261.371,90	-	331.654,00	70.282,10	FR0000125486
ACCIONES LAFARGE	EUR	305.437,77	-	370.396,00	64.958,23	FR0000120537
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	284.437,48	-	325.516,43	61.078,95	FR0000125007
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	94.589,49	-	115.164,00	20.574,51	FR0000120503
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	155.446,07	-	174.827,31	19.381,24	GB0004065016
ACCIONES RENHE COMMERCIAL	HKD	32.692,76	-	11.146,77	(21.545,99)	KYG750041041
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	28.552,79	-	44.078,71	15.525,92	CH00030170408
ACCIONES FLUGHAFEN ZUERICH	CHF	120.085,03	-	148.714,71	28.629,68	CH0010567961
ACCIONES SOVRAN SELF STORAGE	USD	15.129,22	-	26.081,28	10.952,06	US84610H1086
ACCIONES CORESITE REALTY	USD	15.319,24	-	35.134,25	19.815,01	US21870Q1058
ACCIONES CAMPUS CREST	USD	14.498,48	-	10.955,40	(3.543,08)	US13466Y1055
ACCIONES AMERICAN CAMPUS	USD	35.203,61	-	37.499,82	2.296,21	US0248351001
ACCIONES BILFINGER SE	EUR	54.346,42	-	57.071,00	2.724,58	DE0005909006
ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	29.841,93	-	32.999,59	3.157,66	JP3358800005
ACCIONES SONGBIRD ESTATES PLC	GBP	68.139,95	-	77.822,52	9.682,57	GB00B4MTF637

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	249.639,78	-	313.928,59	64.288,81	GB0031809436
ACCIONES HCP INC	USD	16.037,15	-	21.142,40	5.105,25	US40414L1098
ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR	283.853,30	-	360.608,00	76.754,70	FR0010533075
ACCIONES GREAT PORTLAND	GBP	36.532,41	-	86.535,68	50.003,27	GB00B01FLL16
ACCIONES TAYLOR WIMPLEY	GBP	131.894,59	-	221.485,84	89.591,25	GB0008782301
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	116.625,17	-	152.047,00	35.421,83	DE0006070006
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	307.944,27	-	359.972,71	52.028,44	GB0001367019
ACCIONES YIT OYJ	EUR	26.218,48	-	37.592,00	11.373,52	FI0009800643
ACCIONES ATLANTIA	EUR	65.631,53	-	83.425,65	17.794,12	IT0003506190
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	42.125,31	-	103.754,64	61.629,33	US7458671010
TOTALES Acciones admitidas cotización		7.526.295,95	-	8.971.152,67	1.444.856,72	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES IMMOEAST AG	EUR	-	-	-	-	- AT0000A0GYT7
TOTALES Valores no cotizados - RV						
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR FTSE E/N	EUR	614.272,36	-	643.750,00	29.477,64	FR0010833558
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		614.272,36	-	643.750,00	29.477,64	
TOTAL Cartera Exterior		8.140.568,31	-	9.614.902,67	1.474.334,36	



CLASE 8.ª



OM1161891

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	1 267 245,74	1 253 100,02	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		1 267 245,74	1 253 100,02	
TOTALES				



CLASE 8.ª



0M1161892



0M1161893

CLASE 8.ª**Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2014****Evolución de mercados**

El patrimonio a cierre de año ascendió a 21,259 millones de euros en su clase A y 1,961 millones de euros en su clase B, con un número de partícipes que ascendía a los 1460 y 827 en las clases A y B respectivamente. La rentabilidad recogida por el Fondo ha sido del 18.62% en clase A y del 18.96% en clase B, batiendo con holgura la de su índice de referencia del 14.82%. El Fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -87019,15 euros en el año. La volatilidad del Fondo se situó en el 11,03%, frente al 11,56% del índice de referencia. El Tracking error fue del 2,82%.

El Fondo a cierre de año estaba invertido al 91,77%, algo por debajo la media del año situada en el 93,13%. La exposición a divisa era del 55,59% euro, 29,64% libra y 18,08% dólar y 4,89% franco suizo. La media fue del 55,59%, 21,24%, 14,26% y 3,21% respetivamente.

Mayores posiciones del Fondo:

Valores más Significativos de Renta Variable			
Instrumento	Efectivo	% s/RV	% s/patr
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	914.444,74	4,26 %	3,94 %
ACCIONES DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBIL	736.613,00	3,43 %	3,17 %
ACCIONES BRITISH LAND COMPANY PLC	695.412,75	3,24 %	2,99 %
ACCIONES LAND SECURITIES GROUP PLC	611.822,14	2,85 %	2,63 %
ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT-AG	545.900,00	2,54 %	2,35 %
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	521.227,48	2,43 %	2,24 %
ACCIONES CRH PLC	517.400,00	2,41 %	2,23 %
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	511.798,64	2,38 %	2,20 %
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	467.505,82	2,18 %	2,01 %
Totales	5.522.124,57	25,70	23,78



CLASE 8.ª



0M1161894

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Durante el primer semestre, la dispersión en valoración de las inmobiliarias cotizadas en Europa se acercó a mínimos históricos, al experimentar alzas las acciones baratas y corregir los nombres que de calidad con expectativas de retornos totales mayores (crecimientos de su NAV y dividendos) que cotizaban a ratios más exigentes. La reciente corrección en precios de las inmobiliarias en UK tras el anuncio del Banco de Inglaterra avisando de un posible aumento en los tipos de interés presentó una oportunidad de compra. Las acciones de Europa Continental han resurgido respaldadas por los planes de estímulo monetario del BCE, cotizando a niveles justos. Sin embargo el sector ofrece una atractiva rentabilidad por dividendo del 4,4%. En la actualidad tenemos al sector en Europa cotizando a un 13% de prima sobre el NAV, mientras que en UK esa prima es del 0,4%. Ello se ha debido a las líneas de actuación diametralmente opuestas que existen ahora en el BCE y en el Banco de Inglaterra, el primero pensando en una política monetaria laxa para incentivar el crecimiento con el consiguiente impacto en los bonos que ello conlleva, y el segundo pensando en subir los tipos de interés en el último trimestre del año. En oficinas, subsector donde el Fondo tiene una mayor exposición, la oferta permanece muy ligera en la mayoría de los mercados europeos, ya que la financiación para desarrollos especulativos permanece escasa. Por ejemplo, la mayoría de los nuevos desarrollos en Londres han sido prealquilados. Conforme el apetito inversor y la confianza mejoran, los mercados con un mayor potencial de crecimiento están atrayendo más atención. Desde la segunda parte del año pasado se produjo un gran aumento del apetito por el Inmobiliario Español. El Fondo ha construido una posición en Merlin Properties.



CLASE 8.^a



0M1161895

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En la segunda mitad de año el comportamiento de los mercados en esta segunda mitad de año se vió dirigido por las tensiones geopolíticas ocasionadas por el conflicto Ruso-Ucraniano, así como por la abrupta caída del precio del crudo. En la recta final de 2014, las tensiones políticas en Grecia volvieron a poner en tela de juicio la cohesión de la Unión Europea. Ello, unido a que algunos indicadores económicos no fueron del todo positivos dejó algo fríos a los mercados europeos, que han recogido unas pérdidas del -2,53% en el semestre. A lo largo de este semestre, el BCE mostró reiteradamente su preocupación por esta coyuntura, así como por la debilidad en los datos de inflación, lo que llevó a la autoridad monetaria europea, en una decisión sin precedentes, a volver a bajar el tipo de intervención hasta situarlo en el 0,05 y poner en marcha un agresivo programa de compra de activos, encaminado a estimular la economía y a luchar contra el fantasma de la deflación. Dicho programa va a continuar en 2015, con la probable puesta en marcha de un programa de compra de activos públicos, algo inédito hasta ahora en la historia del BCE. En otras áreas geográficas el tono fue totalmente distinto. En Estados Unidos, cuya recuperación económica es ya un hecho, su mercado se anotó unas ganancias del 5,03%. Las compañías inmobiliarias siguieron comportándose realmente bien y atrayendo el apetito inversor por la recurrencia de las rentas que obtienen de sus alquileres, con las alemanas e inglesas a la cabeza, siendo el sector que mejor se comportó dentro de nuestro Fondo. Las constructoras tuvieron un comportamiento plano, mientras que las acciones de infraestructuras corrigieron debido a que cotizaban a ratios exigentes. Las compañías expuestas a materiales de construcción se comportaron mal tras la toma de beneficios en las cementeras tras su buen comportamiento anterior y la todavía sobrecapacidad existente y su consiguiente presión en los precios.

En el mercado inmobiliario, el próximo año 2015 seguirá siendo un año muy positivo. Invertiremos 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 sitios en las mejores ubicaciones. Muchos inversores se podrían ver forzados a buscar opciones de inversión en nuevas zonas geográficas, nuevas clases de activo y nuevos segmentos. El reto es identificarlo. Seguiremos de cerca el inmobiliario español, donde ya hemos abierto posición comprando la SOCIMI Merlin Properties.

En materiales de construcción, ya han comenzado los movimientos corporativos (probable fusión Lafarge-Holcim), lo cual es positivo debido a la sobrecapacidad reinante en el sector. Sin embargo hemos reducido posiciones ya que las sinergias de esta operación solo las veremos dentro de 3 años aproximadamente.



CLASE 8.^a

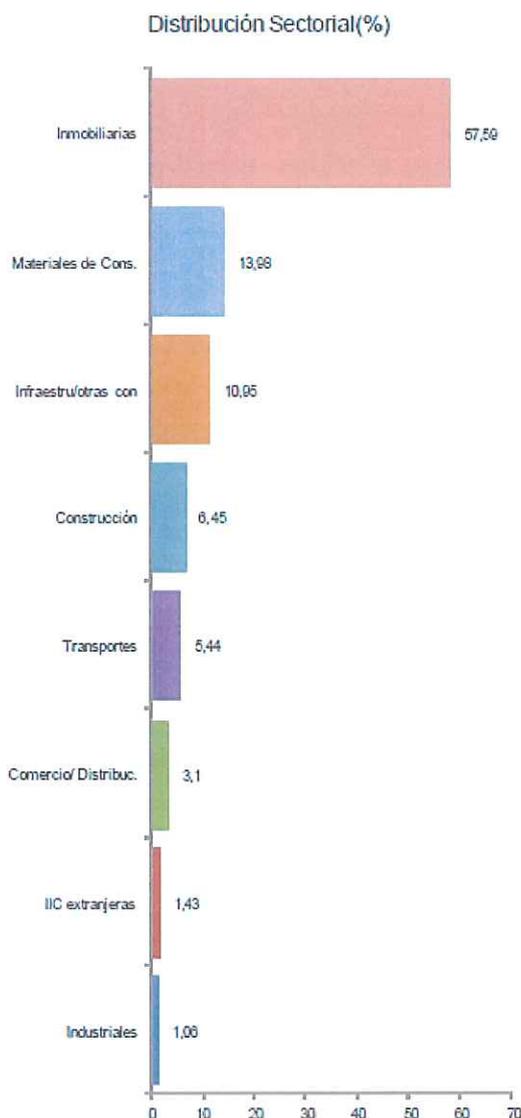


OM1161896

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En infraestructuras, sector en el que estábamos positivos gracias a la mejora en datos de tráfico, recurrencia de sus flujos de caja, seguimos estando cautos y somos selectivos, ya que algunas valoraciones solo se justifican disminuyendo su coste medio de capital en la valoración a unas cifras que consideramos algo agresivas.





CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M1161897

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M1161898

CLASE 8.^a**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 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja 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:

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

FIRMANTES:**D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz**

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO