

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2012. 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.

Javier Sesé Lafalla
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

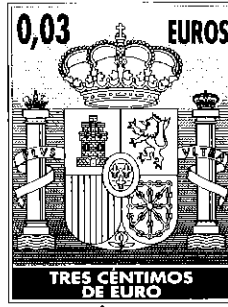
Año 2013 N° 08/13/00693
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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.com/es



CLASE 8.ª



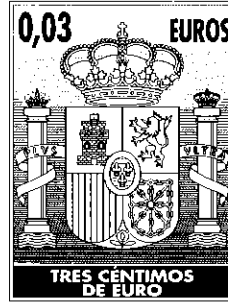
OL2557516

IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



OL2557517

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 423 297,11	3 641 862,43
Deudores	111 033,77	15 546,18
Cartera de inversiones financieras	4 830 912,36	3 092 161,02
Cartera interior	306 790,75	337 458,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	306 790,75	337 458,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 524 121,61	2 754 702,67
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 202 065,61	2 650 422,67
Instituciones de Inversión Colectiva	322 056,00	104 280,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	481 350,98	534 155,23
TOTAL ACTIVO	5 423 297,11	3 641 862,43

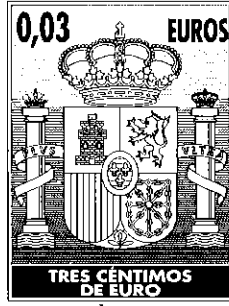


OL2557518

CLASE 8.^a**Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 231 469,66	3 435 562,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 231 469,66	3 435 562,97
Capital	-	-
Partícipes	4 406 366,08	3 774 214,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 230,67	1 230,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	823 872,91	(339 882,59)
(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	191 827,45	206 299,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	191 827,45	206 299,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 423 297,11	3 641 862,43

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	933 977,14	1 751 136,46
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	754 266,21	1 578 139,12
Otros	179 710,93	172 997,34
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	933 977,14	1 751 136,46



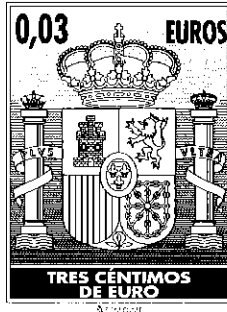
0L2557519

CLASE 8.^a**Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</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>(88 477,02)</u>	<u>(68 128,83)</u>
Comisión de gestión	(76 090,49)	(57 860,71)
Comisión de depositario	(8 018,12)	(6 090,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 368,41)	(4 177,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(88 477,02)	(68 128,83)
Ingresos financieros	159 023,02	104 812,36
Gastos financieros	(21 095,02)	(8 588,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>640 738,93</u>	<u>(373 942,06)</u>
Por operaciones de la cartera interior	35 887,75	13 627,22
Por operaciones de la cartera exterior	604 851,18	(387 569,28)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>133 683,00</u>	<u>5 964,84</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(37 093,37)	5 291,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	170 776,37	673,84
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	912 349,93	(271 753,76)
Resultado antes de impuestos	823 872,91	(339 882,59)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	823 872,91	(339 882,59)



CLASE 8.^a



OL2557520

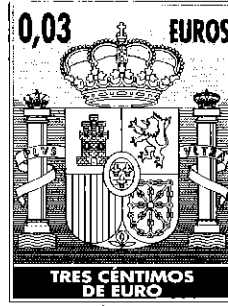
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				823 872,91
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				823 872,91
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3 774 214,89	-	(339 882,59)	3 435 562,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 774 214,89	-	(339 882,59)	3 435 562,97
Total ingresos y gastos reconocidos				823 872,91
Aplicación del resultado del ejercicio				-
Operaciones con participes	(339 882,59)		339 882,59	-
Suscripciones	1 812 485,23		-	1 812 485,23
Reembolsos	(840 451,45)		-	(840 451,45)
Otras variaciones del patrimonio				-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4 406 366,08	-	823 872,91	5 231 469,66



CLASE 8.^a



OL2557521

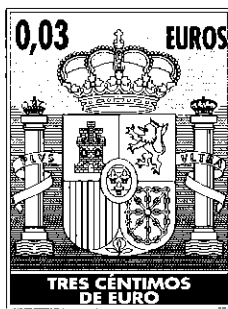
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(339 882,59)
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					(339 882,59)
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2 759 061,16	1 230,67	-	199 562,13	2 959 853,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 759 061,16	1 230,67	-	199 562,13	2 959 853,96
Total ingresos y gastos reconocidos					
Aplicación del resultado del ejercicio	199 562,13	-	-	(339 882,59)	(339 882,59)
Operaciones con participes				(199 562,13)	-
Suscripciones	1 716 097,28	-	-	-	1 716 097,28
Reembolsos	(900 505,68)	-	-	-	(900 505,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 774 214,89	1 230,67	-	(339 882,59)	3 435 562,97



CLASE 8.^a



0L2557522

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.

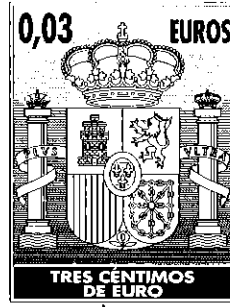
La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo al 31 de diciembre de 2012 (ver Nota 12). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas 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 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.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OL2557523

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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 pignorarse 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.

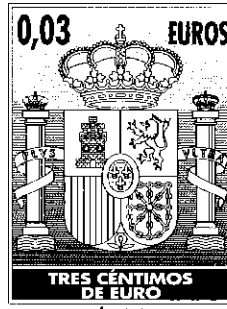
Con fecha 19 de abril de 2011, se ha publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.

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

- 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 2012 y 2011, la comisión de gestión ha sido del 1,90% sobre el patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



OL2557524

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

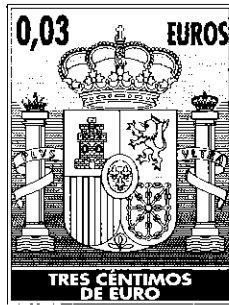
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones 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%. Desde su constitución, la comisión de gestión ha sido del 1,92% 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. 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



OL2557525

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.

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

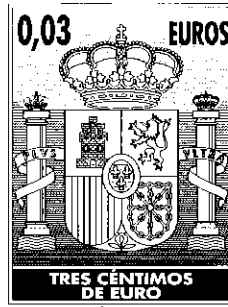
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0L2557526

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

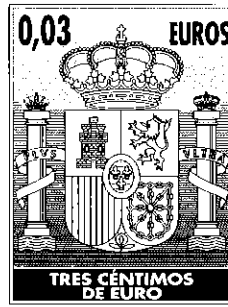
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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. Aún 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.



CLASE 8.ª



0L2557527

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 2012 y 2011.

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.

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.



CLASE 8.^a



OL2557528

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

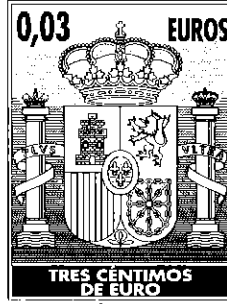
d) Cartera de inversiones financieras

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.

- 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.



0L2557529

CLASE 8.ª

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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".

f) Moneda extranjera

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

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

g) Valor liquidativo de las participaciones

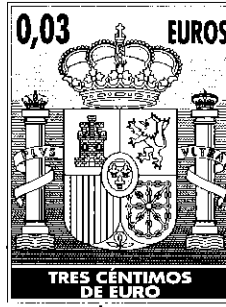
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

h) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OL2557530

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".

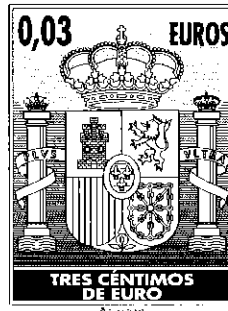
4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	44 323,55	15 546,18
Operaciones pendientes de liquidar	66 710,22	-
	<u>111 033,77</u>	<u>15 546,18</u>



CLASE 8.^a



OL2557531

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	28 777,37	15 546,18
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	15 546,18	-
	<u>44 323,55</u>	<u>15 546,18</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

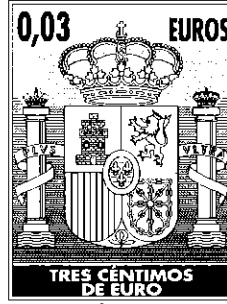
	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	180 535,12	198 938,46
Otros	11 292,33	7 361,00
	<u>191 827,45</u>	<u>206 299,46</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OL2557532

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	306 790,75	337 458,35
Instrumentos de patrimonio	306 790,75	337 458,35
Cartera exterior	4 524 121,61	2 754 702,67
Instrumentos de patrimonio	4 202 065,61	2 650 422,67
Instituciones de Inversión Colectiva	322 056,00	104 280,00
	4 830 912,36	3 092 161,02

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 2012 y 2011, respectivamente.

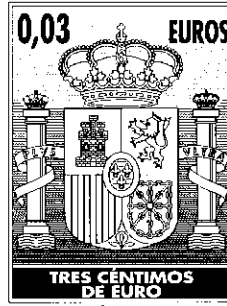
A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Ibercaja Banco, S.A.U.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por la Sociedad en el Depositario, remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,75% y el 1% durante el 2012, y entre el 0,90% y el 1,50% durante el 2011.

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.



0L2557533

CLASE 8.ª**Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**
(Expresada en euros)

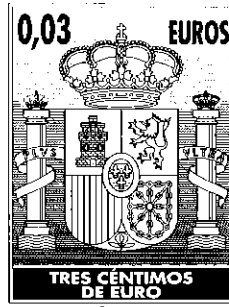
El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 231 463,30</u>	<u>3 435 557,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>363 466,15</u>	<u>292 769,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,39</u>	<u>11,73</u>
Número de partícipes	<u>545</u>	<u>492</u>
Clase B	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6,36</u>	<u>5,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>0,42</u>	<u>0,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,02</u>	<u>11,93</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.



OL2557534

CLASE 8.ª

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	754 266,21	1 578 139,12
Otros	<u>179 710,93</u>	<u>172 997,34</u>
	<u>933 977,14</u>	<u>1 751 136,46</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 754.266,21 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2012.

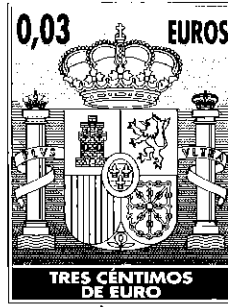
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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



0L2557535

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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. 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, 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 2012 y 2011, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

12. Hechos posteriores

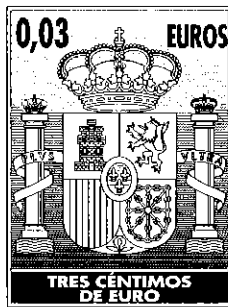
Con fecha 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Ibercaja Banco S.A.U. ha acordado designar a Cecabank S.A. como entidad depositaria del Fondo en sustitución de Ibercaja Banco S.A.U.

Posteriormente, el 17 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C. S.A. autorizó la citada sustitución.

Finalmente, el 18 de diciembre de 2012 el Comité de Activos y Pasivos de Cecabank S.A. acordó aceptar el referido nombramiento.



CLASE 8.^a



OL2557536

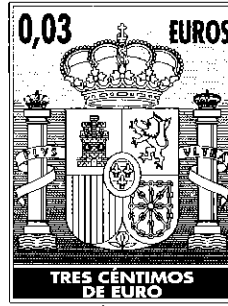
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El acuerdo de sustitución ha sido comunicado al colectivo de partícipes y ha quedado inscrito en el registro administrativo de la C.N.M.V. con fecha 22 de febrero de 2013.



CLASE 8.^a



0L2557537

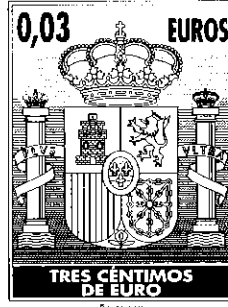
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	45 457,88	-	54 018,95	8 561,07
ACCIONES ABERTIS	EUR	52 425,27	-	57 256,20	4 830,93
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	130 714,85	-	190 265,60	59 550,75
ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	20 384,33	-	5 250,00	(15 134,33)
TOTALES Acciones admitidas cotización		248 982,33	-	306 790,75	57 808,42
TOTAL Cartera Interior		248 982,33	-	306 790,75	57 808,42



CLASE 8.^a



OL2557538

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	70 887,88	-	107 854,00	36 966,12
ACCIONES CAMPUS CREST	USD	14 498,48	-	14 869,62	371,14
ACCIONES AMERICAN CAMPUS	USD	35 203,61	-	55 949,06	20 745,45
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	42 125,31	-	96 361,43	54 236,12
ACCIONES SONGBIRD ESTATES PLC	GBP	34 309,67	-	29 071,07	(5 238,60)
ACCIONES RENHE COMMERCIAL	HKD	32 692,76	-	19 000,52	(13 692,24)
ACCIONES COLONIAL PROPERTIES	USD	54 661,91	-	55 077,32	415,41
ACCIONES HEALTH CARE REIT INC	USD	17 673,24	-	27 875,99	10 202,75
ACCIONES FLUGHAFEN ZUERICH	CHF	51 783,46	-	52 509,01	725,55
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	38 834,30	-	66 901,91	28 067,61
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	78 146,09	-	97 125,53	18 979,44
ACCIONES CARILLION PLC	GBP	63 468,35	-	70 386,75	6 918,40
ACCIONES BUDIMEX SA	PLN	66 993,29	-	58 351,93	(8 641,36)
ACCIONES BALFOUR BEATTY	GBP	60 347,67	-	57 007,20	(3 340,47)
ACCIONES HOMEX SA	USD	33 565,29	-	17 028,50	(16 536,79)
ACCIONES HCP INC	USD	16 037,15	-	27 386,29	11 349,14
ACCIONES HELICAL BAR PLC	GBP	39 021,34	-	49 624,68	10 603,34
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	56 553,81	-	56 145,39	(408,42)
ACCIONES PSP SWISS PROPERTY	CHF	56 832,99	-	57 334,49	501,50
ACCIONES CASTELLUM AB	SEK	42 180,67	-	43 029,30	848,63
ACCIONES CAPITAL & COUNTIES	GBP	27 232,00	-	29 804,06	2 572,06
ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	78 500,75	-	83 259,00	4 758,25
ACCIONES A.P. MOELLER MAERSK	DKK	32 804,54	-	34 261,36	1 456,82
ACCIONES CORESITE REALTY	USD	15 319,24	-	31 450,88	16 131,64
ACCIONES METRIC PROPERTY	GBP	19 466,03	-	22 500,83	3 034,80
ACCIONES SOVRAN SELF STORAGE	USD	15 129,22	-	25 890,69	10 761,47
ACCIONES GSW IMMOBILIEN AG	EUR	25 340,45	-	38 400,00	13 059,55
ACCIONES SINPAS GAYRIMENKUL	TRY	16 921,54	-	14 381,03	(2 540,51)
ACCIONES STARWOOD HOTELS	USD	20 455,21	-	21 740,45	1 285,24
ACCIONES VENTAS INC	USD	48 584,31	-	63 778,05	15 193,74
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	28 983,26	-	33 354,03	4 370,77
ACCIONES POST PROPERTIES	USD	52 724,17	-	53 009,40	285,23
ACCIONES SHAFESBURY PLC	GBP	84 853,61	-	92 747,27	7 893,66
ACCIONES BARRATT	GBP	29 329,51	-	56 248,38	26 918,87
ACCIONES STRABAG	EUR	22 678,02	-	30 637,50	7 959,48



CLASE 8.^a



OL2557539

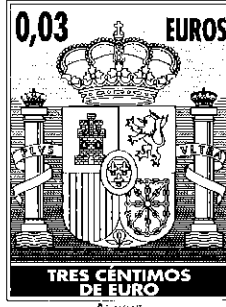
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	50 015,01	-	66 222,52	16 207,51
ACCIONES GECINA SA	EUR	67 340,48	-	72 165,00	4 824,52
ACCIONES MITSUBI FUDOSAN	JPY	36 442,97	-	54 774,18	18 331,21
ACCIONES MORI TRUST	JPY	33 912,07	-	31 755,04	(2 157,03)
ACCIONES HOLCIM	CHF	28 629,37	-	33 238,11	4 608,74
ACCIONES IVG INMOBILIEN AG	EUR	57 254,44	-	18 671,25	(38 583,19)
ACCIONES FRAPORT	EUR	26 587,88	-	26 361,00	(226,88)
ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	29 841,93	-	25 395,30	(4 446,63)
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	91 173,90	-	105 409,00	14 235,10
ACCIONES UNION DU CREDIT	EUR	117 632,92	-	163 755,00	46 122,08
ACCIONES VINCI SA	EUR	261 387,48	-	278 690,00	17 302,52
ACCIONES LAFARGE	EUR	123 684,93	-	139 867,00	16 182,07
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	196 420,62	-	199 764,00	3 343,38
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	94 589,49	-	94 080,00	(509,49)
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	95 258,35	-	113 828,61	18 570,26
ACCIONES TAYLOR WIMPLEY	GBP	28 737,83	-	52 674,36	23 936,53
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	161 267,00	-	180 980,38	19 713,38
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	7 166,38	-	38 618,86	31 452,48
ACCIONES REGENCY CENTERS	USD	23 529,24	-	31 075,20	7 545,96
ACCIONES SIG PLC	GBP	50 739,06	-	57 968,89	7 229,83
ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR	70 353,10	-	74 168,00	3 814,90
ACCIONES ERINACEOUS GROUP	GBP	301 448,48	-	1,63	(301 446,85)
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE	JPY	64 675,98	-	52 100,99	(12 574,99)
ACCIONES AEROPORTS	EUR	28 005,51	-	26 266,50	(1 739,01)
ACCIONES WIENERBERGER	EUR	37 475,14	-	25 637,30	(11 837,84)
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	46 845,43	-	46 126,50	(718,93)
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	165 070,36	-	184 913,14	19 842,78
ACCIONES YIT OYJ	EUR	42 868,48	-	54 686,00	11 817,52
ACCIONES ATLANTIA	EUR	27 439,80	-	28 912,05	1 472,25
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	91 536,05	-	108 500,00	16 963,95
ACCIONES PATRIZIA INMOBILIEN	EUR	91 130,77	-	52 823,42	(38 307,35)
ACCIONES GREAT PORTLAND	GBP	36 532,41	-	72 283,46	35 751,05
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 009 131,99		4 202 065,61	192 933,62



CLASE 8.^a



0L2557540

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores no cotizados - RV					
ACCIONES IMMOEAST AG	EUR	-	-	-	-
TOTALES Valores no cotizados - RV					
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES LYXOR FTSE E/N	EUR	287 469,77	-	322 056,00	34 586,23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		287 469,77	-	322 056,00	34 586,23
TOTAL Cartera Exterior		4 296 601,76	-	4 524 121,61	227 519,85



CLASE 8.^a



OL2557541

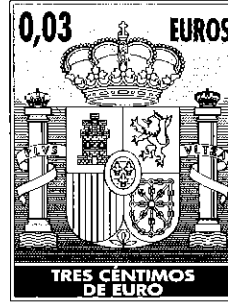
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES VALLEHERMOSO-SACYR	EUR	50 700,25	-	35 575,17	(15 125,08)
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	60 234,92	-	63 198,18	2 963,26
ACCIONES ACS	EUR	39 481,19	-	28 625,00	(10 856,19)
ACCIONES ABERTIS	EUR	29 875,77	-	30 850,00	974,23
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	120 660,48	-	171 580,00	50 919,52
ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	20 384,33	-	7 630,00	(12 754,33)
TOTALES Acciones admitidas cotización		321 336,94	-	337 458,35	16 121,41
TOTAL Cartera Interior		321 336,94	-	337 458,35	16 121,41



CLASE 8.^a



OL2557542

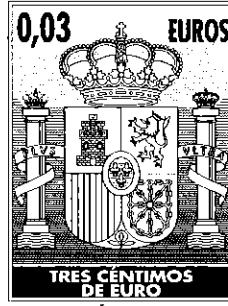
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES RENHE COMMERCIAL	HKD	32 692,76	-	21 213,63	(11 479,13)
ACCIONES SABRA HEALTH CARE	USD	20 609,62	-	20 524,73	(84,89)
ACCIONES REGENCY CENTERS	USD	23 529,24	-	25 256,12	1 726,88
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	7 166,38	-	26 176,40	19 010,02
ACCIONES WIENERBERGER	EUR	59 757,66	-	41 117,10	(18 640,56)
ACCIONES STRABAG	EUR	22 678,02	-	33 165,00	10 486,98
ACCIONES HOMEX SA	USD	33 565,29	-	23 432,36	(10 132,93)
ACCIONES BALFOUR BEATTY	GBP	60 347,67	-	53 741,73	(6 605,94)
ACCIONES BUDIMEX SA	PLN	66 993,29	-	58 243,95	(8 749,34)
ACCIONES CARILLION PLC	GBP	44 147,16	-	46 309,41	2 162,25
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	31 526,44	-	47 448,11	15 921,67
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	38 834,30	-	66 880,93	28 046,63
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	23 091,05	-	49 749,21	26 658,16
ACCIONES SIG PLC	GBP	50 739,06	-	39 212,77	(11 526,29)
ACCIONES HCP INC	USD	34 078,95	-	54 349,10	20 270,15
ACCIONES CORIO NV	EUR	86 072,16	-	77 627,55	(8 444,61)
ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	48 939,76	-	41 212,05	(7 727,71)
ACCIONES SONGBIRD ESTATES PLC	GBP	34 309,67	-	27 374,77	(6 934,90)
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	42 125,31	-	34 084,42	(8 040,89)
ACCIONES AMERICAN CAMPUS	USD	35 203,61	-	51 806,47	16 602,86
ACCIONES CAMPUS CREST	USD	14 498,48	-	12 420,71	(2 077,77)
ACCIONES CORESITE REALTY	USD	15 319,24	-	20 626,59	5 307,35
ACCIONES SOVRAN SELF STORAGE	USD	15 129,22	-	18 109,81	2 980,59
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	29 951,82	-	29 747,96	(203,86)
ACCIONES VENTAS INC	USD	48 584,31	-	55 304,42	6 720,11
ACCIONES STARWOOD HOTELS	USD	20 455,21	-	18 508,37	(1 946,84)
ACCIONES CIMSA CIMENTO	TRY	17 015,10	-	12 322,27	(4 692,83)
ACCIONES SINPAS GAYRIMENKUL	TRY	16 921,54	-	9 707,47	(7 214,07)
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	21 392,69	-	11 632,00	(9 760,69)
ACCIONES HEALTH CARE REIT INC	USD	41 237,55	-	58 910,41	17 672,86
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	34 337,55	-	35 264,00	926,45
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	68 769,22	-	53 559,00	(15 210,22)
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	142 558,20	-	124 593,00	(17 965,20)
ACCIONES LAFARGE	EUR	73 915,10	-	55 678,00	(18 237,10)
ACCIONES VINCI SA	EUR	138 743,19	-	140 104,00	1 360,81



CLASE 8.^a



OL2557543

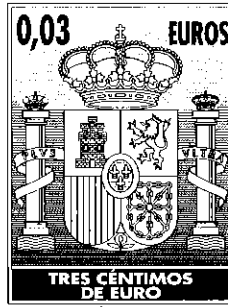
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES UNION DU CREDIT	EUR	101 617,99	-	113 898,00	12 280,01
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	91 704,79	-	78 696,00	(13 008,79)
ACCIONES BARRATT	GBP	46 660,59	-	39 019,56	(7 641,03)
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	62 465,42	-	59 929,44	(2 535,98)
ACCIONES HOLCIM	CHF	33 951,65	-	33 035,03	(916,62)
ACCIONES MORI TRUST	JPY	33 912,07	-	31 513,45	(2 398,62)
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	36 442,97	-	33 781,61	(2 661,36)
ACCIONES HEIJMANS	EUR	37 743,35	-	23 614,19	(14 129,16)
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	42 084,98	-	27 523,10	(14 561,88)
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE	JPY	64 675,98	-	47 631,47	(17 044,51)
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	87 847,47	-	83 264,00	(4 583,47)
ACCIONES IVG IMMOBILIEN AG	EUR	57 254,44	-	20 475,00	(36 779,44)
ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	29 841,93	-	29 175,03	(666,90)
ACCIONES PATRIZIA IMMOBILIEN	EUR	105 424,35	-	29 472,20	(75 952,15)
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	80 195,36	-	84 429,63	4 234,27
ACCIONES ATLANTIA	EUR	39 879,85	-	34 636,00	(5 243,85)
ACCIONES WAVIN NV	EUR	28 537,43	-	32 651,50	4 114,07
ACCIONES YIT OYJ	EUR	57 930,38	-	61 900,00	3 969,62
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	76 573,55	-	78 901,96	2 328,41
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	57 604,36	-	58 103,50	499,14
ACCIONES TAYLOR WIMPLEY	GBP	51 193,40	-	58 502,34	7 308,94
ACCIONES GREAT PORTLAND	GBP	36 532,41	-	46 513,86	9 981,45
ACCIONES ERINACEOUS GROUP	GBP	301 448,48	-	1,58	(301 446,90)
ACCIONES ELLAKTOR SA	EUR	51 533,96	-	13 794,00	(37 739,96)
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	32 577,54	-	34 546,40	1 968,86
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 140 870,52	-	2 650 422,67	(490 447,85)
Valores no cotizados - RV					
ACCIONES IMMOEAST AG	EUR	-	-	-	-
TOTALES Valores no cotizados - RV					
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES LYXOR EUR REAL ESTAT	EUR	99 813,77	-	104 280,00	4 466,23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		99 813,77	-	104 280,00	4 466,23
TOTAL Cartera Exterior		3 240 684,29	-	2 754 702,67	(485 981,62)



CLASE 8.ª



0L2557544

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

La seguridad y visibilidad de los beneficios de las inmobiliarias europeas han hecho que el sector haya mostrado gran fortaleza a lo largo de este último año. Las compañías cementeras también han arrojado retornos positivos gracias a unos menores costes de la energía y estabilización de los precios. La diversificación y selección de compañías de calidad ha llevado al Fondo a presentar un muy buen comportamiento en el arduo entorno macroeconómico en el que se mueve. Durante 2012 el sector europeo de materiales de construcción se comportó bien apoyado por una mejoría en sus fundamentales (precios, ahorros de costes, recuperación en Estados Unidos) y un rating que ha llevado al sector a cotizar a 7,8x 2013 E.V./E.B.I.T.D.A.

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 22,66% (Clase A) una vez ya deducidos los gastos de un 2,21% (Clase A) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el Fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 15,8% (Clase A) y de un 15,8% (Clase B) durante el mismo período.

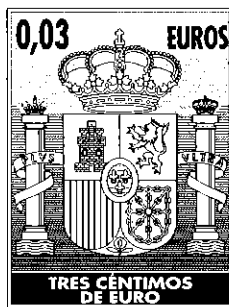
Los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido Unibail Rodamco, Pulte Group, Ferrovial y Barrat developmetn. Por su lado, los que más negativamente han pesado han sido A.C.S., Homexm y F.C.C. por este orden. Las posiciones en compañías más importantes del Fondo se encuentran en Vinci, Saint Gobain, Ferrocial y British Land con un 5,77%, 4,14%, 3,94% y 3,83% respectivamente. Por divisas la inversión se reparte principalmente en un 52,83% en euro, un 20,45% en libra, un 16,98% en dólar, un 3,37% en franco suizo y un 3,14 % en yen.

El Fondo se encuentra invertido, un 86,19% en renta variable (86,19% en inversión directa), un 6,16% en IICs y un 9,2% en liquidez. El patrimonio de la Clase A al 31 de diciembre de 2012 ascendía a 5.231 miles de euros, con un número total de 545 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 6,36 euros, con un número total de 1 partícipes a final del período.

Las inmobiliarias objeto de inversión en estos momentos cotizan a unos niveles de descuento reducido, con precios cercanos a su valor neto. Sin embargo la estabilidad de los valores de los activos situados en zonas con fuerte demanda y las ventajas en costes de capital van a seguir siendo reconocidas por los inversores. En materiales, se está más positivos con las cementeras que se seguirán aprovechando de una rebaja en los costes de la energía y mejores precios de su producto. Las estimaciones apuntan a que se podría seguir viendo crecimientos orgánicos del E.B.I.T.D.A. del 8% en 2013 y del 12.5% en 2014, como resultado de un gradual incremento en los volúmenes y ahorro de costes.



CLASE 8.^a



OL2557545

Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Esto lleva a pensar que el sector seguirá comportándose bien, aunque las valoraciones son más exigentes ahora mirando a corto plazo, pudiendo entrar en niveles más atractivos. Los volúmenes en los mercados emergentes seguirán siendo buenos. La industria espera que en U.S. se ralenticen y en Europa se sigan viendo declives en los mismos. Se sigue siendo cauto en el sector de construcción, como consecuencia de los recortes en gasto en obra civil en los diferentes países europeos.

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 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

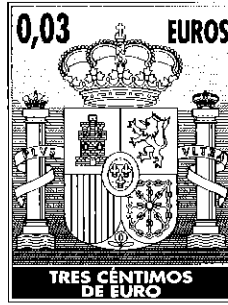
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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



0L2557546

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 26 de marzo de 2013 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2012 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 de situación al 31 de diciembre de 2012, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:

D. Francisco Javier Palomar Gómez
D.N.I.: 17.847.346-J
Presidente del Consejo

FIRMA

D. Enrique Arrufat Guerra
D.N.I.: 17.852.947-W
Consejero

FIRMA

D. Carlos Egea Andrés
D.N.I.: 17.130.704-M
Consejero

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

D. Jesús Barreiro Sanz
D.N.I.: 17.846.451-S
Secretario del Consejo de Administración

FIRMA Y VISADO