

## **Ibercaja Selección Renta Internacional, F. I.**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

#### *Opinión*

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

---

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



## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00679  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Impreso en España



0M5804750

## **IBERCAJA SELECCIÓN RENTA INTERNACIONAL, F.I.**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Asociación Española de Contadores y Auditores



0M5804751

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014 (*)
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>77 631 202,88</b>	<b>28 760 921,79</b>
Deudores	7 480,00	-
Cartera de inversiones financieras	72 547 971,76	26 495 236,26
Cartera interior	71 961 049,08	26 279 233,37
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	71 961 049,08	26 279 233,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	586 922,68	216 002,89
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	586 922,68	216 002,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 075 751,12	2 265 685,53
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>77 631 202,88</b>	<b>28 760 921,79</b>

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



CLASE 8.ª



0M5804752

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>77 614 310,73</b>	<b>28 742 438,06</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	77 614 310,73	28 742 438,06
Capital	-	-
Partícipes	76 534 445,43	26 933 245,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	675 643,76	675 643,76
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	404 221,54	1 133 548,35
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>16 892,15</b>	<b>18 483,73</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 892,15	18 483,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>77 631 202,88</b>	<b>28 760 921,79</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
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	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5804753

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(107 129,35)	(41 780,22)
Comisión de gestión	(89 932,75)	(32 610,85)
Comisión de depositario	(10 580,42)	(3 836,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 616,18)	(5 332,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(107 129,35)</b>	<b>(41 780,22)</b>
Ingresos financieros	12 571,55	3 105,34
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	283 268,80	1 087 440,94
Por operaciones de la cartera interior	351 387,66	1 057 782,25
Por operaciones de la cartera exterior	(67 596,32)	30 105,67
Por operaciones con derivados	(522,54)	(446,98)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	39 165,54	40 497,92
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	180 428,05	55 734,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	180 428,05	55 734,35
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>515 433,94</b>	<b>1 186 778,55</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>408 304,59</b>	<b>1 144 998,33</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 083,05)	(11 449,98)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>404 221,54</b>	<b>1 133 548,35</b>

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

Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M5804754

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	404 221,54
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>404 221,54</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	-	675 643,76	26 933 245,95	1 133 548,35	28 742 438,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	-	675 643,76	26 933 245,95	1 133 548,35	28 742 438,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	404 221,54	404 221,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 133 548,35	(1 133 548,35)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	59 792 032,82	-	59 792 032,82
Reembolsos	-	-	(11 324 381,69)	-	(11 324 381,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	-	675 643,76	76 534 445,43	404 221,54	77 614 310,73

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

Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5804755

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 133 548,35
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos (*)</b>					<b>1 133 548,35</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)</b>	15 987 765,36	675 643,76	954 562,95	17 617 972,07		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>15 987 765,36</b>	<b>675 643,76</b>	<b>954 562,95</b>	<b>17 617 972,07</b>		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1 133 548,35	1 133 548,35		
Aplicación del resultado del ejercicio	954 562,95	-	(954 562,95)	-		
Operaciones con participes						
Suscripciones	14 977 805,93	-	-	14 977 805,93		
Reembolsos	(4 986 888,29)	-	-	(4 986 888,29)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	<b>26 933 245,95</b>	<b>675 643,76</b>	<b>1 133 548,35</b>	<b>28 742 438,06</b>		

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



**CLASE 8.ª**



0M5804756

## **Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 9 de junio de 1999 bajo la denominación social de Ibercaja Índice, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de diciembre de 2003. 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 30 de agosto de 1999 con el número 1.892, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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



**CLASE 8.ª**



0M5804757

## **Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

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

---

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,70%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5804758

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de gestión hasta un máximo del 2,25% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depósito aplicada ha sido del 0,20%.

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

La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que se realicen antes de un mes a contar desde la suscripción, no aplicando comisiones por las participaciones reembolsadas una vez rebasado el mencionado plazo. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a comisión de reembolso.

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

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



**CLASE 8.ª**



0M5804759

**Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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



CLASE 8.ª



0M5804760

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

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

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

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

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



**CLASE 8.ª**  
EJERCICIOS DE CONTABILIDAD



0M5804761

## **Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

#### **b) Principio del devengo**

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

#### **c) Deudores**

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

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



CLASE 8.ª



0M5804762

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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



CLASE 8.ª



0M5804763

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### e) Compra-venta de divisas al contado

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

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

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

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

#### f) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0M5804764

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### g) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### h) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### i) Impuesto sobre beneficios

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

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



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTOS SOBRE RENDIDOS Y PATRIMONIO



0M5804765

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

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

	2015	2014
Dividendos pendientes de liquidar	7 480,00	-
	<u>7 480,00</u>	<u>-</u>

#### 5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	3 056,55	10 762,09
Otros	13 835,60	7 721,64
	<u>16 892,15</u>	<u>18 483,73</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio corriente, por importe de 3.056,55 y 10.762,09 euros, respectivamente.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
PRIMERA CLASE DE VALORES



0M5804766

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>71 961 049,08</b>	<b>26 279 233,37</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	71 961 049,08	26 279 233,37
<b>Cartera exterior</b>	<b>586 922,68</b>	<b>216 002,89</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	586 922,68	216 002,89
	<b>72 547 971,76</b>	<b>26 495 236,26</b>

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

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

#### 7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	4 574 482,37	1 867 558,15
Otras cuentas de tesorería	501 268,75	398 127,38
	<b>5 075 751,12</b>	<b>2 265 685,53</b>

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



CLASE 8.ª



0M5804767

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>77 614 310,73</u>	<u>28 742 438,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 680 848,04</u>	<u>3 307 675,28</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,94</u>	<u>8,69</u>
Número de partícipes	<u>3 893</u>	<u>1 771</u>

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5804768

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 9. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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**



0M5804769

## **Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **10. Otra información**

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

#### **11. Hechos posteriores**

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

Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M5804770

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	687 606,49	-	719 569,69	31 963,20	ES0147104030
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	1 838 775,42	-	1 743 672,39	(95 103,03)	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	984 971,01	-	976 517,42	(8 453,59)	ES0146756004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	2 323 548,91	-	2 346 200,34	22 651,43	ES0146824000
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	10 386 779,62	-	10 393 498,90	6 679,28	ES0146791001
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	5 189 486,23	-	5 650 115,46	460 629,23	ES0146942034
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	3 241 490,53	-	3 262 072,40	20 581,87	ES0146843034
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	910 404,52	-	1 143 755,13	233 350,61	ES0130708037
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	1 321 510,08	-	1 651 811,86	230 301,78	ES0147076030
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	638 243,92	-	679 147,92	40 904,00	ES0147189031
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	573 940,46	-	630 593,37	256 652,91	ES0147196036
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	756 788,40	-	904 862,97	148 074,57	ES0147034039
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	601 289,19	-	664 219,24	62 930,05	ES0130706031
PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	11 120 000,00	-	11 092 982,30	(27 017,70)	ES0146944006
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	693 051,13	-	764 948,47	71 897,34	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	278 629,91	-	428 565,96	149 936,05	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	714 351,37	-	1 009 345,07	294 993,70	ES0147195038
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	13 701 436,54	-	13 891 765,96	190 329,42	ES0147102034
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	1 465 929,68	-	1 618 878,11	152 948,43	ES0147642039
PARTICIPACIONES BOLSA INTNAL	EUR	1 054 026,55	-	1 096 424,56	42 398,01	ES0147641031
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	949 975,96	-	940 166,18	(9 809,78)	ES0147186037
PARTICIPACIONES INTERNACIONAL	EUR	105 895,50	-	119 977,04	14 081,54	ES0147184032
PARTICIPACIONES FUTURO	EUR	918 012,18	-	1 169 969,72	251 957,54	ES0147185039
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	7 203 926,44	-	7 447 172,51	243 246,07	ES0184007005
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	1 528 689,47	-	1 514 856,11	(13 833,36)	ES0147105037
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>69 188 759,51</b>		<b>71 961 049,08</b>	<b>2 772 289,57</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>69 188 759,51</b>		<b>71 961 049,08</b>	<b>2 772 289,57</b>	

Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5804771

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	206 000,69	-	173 621,33	(32 379,36)	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	268 057,67	-	260 780,00	(7 277,67)	FR0010429068
PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	164 483,78	-	152 521,35	(11 962,43)	LU0660958159 (*)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>638 542,14</b>		<b>586 922,68</b>	<b>(51 619,46)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>638 542,14</b>		<b>586 922,68</b>	<b>(51 619,46)</b>	

(\*) Títulos depositados en Allfund's Bank, S.A.



CLASE 8.ª



0M5804772

Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	471 510,08	-	660 556,79	189 046,71	ES0147076030
PARTICIPACIONES FUTURO	EUR	1 305 826,87	-	1 669 938,39	364 111,52	ES0147185039
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	1 420 000,00	-	1 617 805,90	197 805,90	ES0184007005
PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	1 970 000,00	-	1 998 937,96	28 937,96	ES0146944006
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	306 788,40	-	453 905,26	147 116,86	ES0147034039
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	540 721,34	-	647 274,09	106 552,75	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	234 971,01	-	254 383,22	19 412,21	ES0146756004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	768 042,12	-	893 223,31	125 181,19	ES0146824000
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	2 136 779,62	-	2 174 492,90	37 713,28	ES0146791001
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	1 922 898,11	-	2 111 137,83	188 139,72	ES0146942034
PARTICIPACIONES INTERNACIONAL	EUR	105 895,50	-	113 411,52	7 516,02	ES0147184032
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	430 404,52	-	554 041,60	123 637,08	ES0130708037
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	244 975,96	-	318 617,60	73 641,64	ES0147186037
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	338 243,92	-	371 584,83	33 340,91	ES0147189031
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	433 940,46	-	589 399,51	155 459,05	ES0147196036
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	578 889,47	-	612 474,28	33 784,81	ES0147108037
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	636 320,85	-	729 936,38	91 617,53	ES0130706031
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	487 606,49	-	505 530,89	17 924,40	ES0147104030
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	143 051,13	-	181 937,46	38 886,33	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	278 629,91	-	394 171,43	115 541,52	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	314 351,37	-	514 500,92	200 149,55	ES0147195038
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	5 151 436,54	-	5 352 273,10	200 836,56	ES0147102034
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	1 573 178,86	-	1 829 178,78	255 999,92	ES0147642039
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	1 691 490,53	-	1 730 517,42	39 026,89	ES0146843034
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>23 487 853,06</b>		<b>26 279 233,37</b>	<b>2 791 380,31</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>23 487 853,06</b>		<b>26 279 233,37</b>	<b>2 791 380,31</b>	

**Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Clase de valores de renta fija



OM5804773

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	105 779,94	-	118 370,89	12 590,95	LU0181986454(*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	94 246,09	-	97 632,00	3 385,91	FR0010429068
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>200 026,03</b>	<b>-</b>	<b>216 002,89</b>	<b>15 976,86</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>200 026,03</b>	<b>-</b>	<b>216 002,89</b>	<b>15 976,86</b>	

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



CLASE 8.ª



0M5804774

## Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

#### Evolución de mercados

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

En renta fija privada, el índice de 1 a 5 años de BAML avanza un 0,7% en el año. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse baja un 0,6% en el acumulado del año. Los fondos multiestrategia son los que peor han funcionado ((6,7%) desde diciembre).

Ibercaja Selección Renta Internacional, FI ha obtenido una rentabilidad simple del 2,89% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del 5,47% durante el mismo período. La mayor ponderación de activos denominados en divisa extranjera en la referencia explica en buena parte el mejor resultado de esta. Los fondos de renta variable han sumado una rentabilidad bruta aproximada del 2,12%, los dinámicos un 0,01%, los de renta fija un 0,88% y las posiciones directas en divisa un 0,12%. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido Ibercaja Dólar, F.I. e Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I. en renta fija, e Ibercaja Small Caps, Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I. e Ibercaja Sanidad, F.I. en renta variable. Los que más han restado, Ibercaja High Yield, F.I. en renta fija y Templeton Asian Growth en renta variable. Durante el año, hemos incorporado participaciones de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I. y FAST EM, aumentado la exposición a Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I., Ibercaja BP Renta Fija, F.I. e Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I., y la hemos reducido en Ibercaja Futuro, F.I., Ibercaja Horizonte, F.I. e Ibercaja Petroquímico, F.I. Los fondos más representados en cartera son Ibercaja Plus, F.I. en renta fija e Ibercaja Dividendo, F.I. en renta variable. A cierre del periodo, el Fondo se encuentra invertido un 92,71% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., un 0,76% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 6,54% en liquidez. El patrimonio ascendía a 77.614 miles de euros, registrando una variación en el período de 48.872 miles de euros, con un número total de 3.893 partícipes a cierre.



CLASE 8.ª



0M5804775

## **Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

En este contexto, Selección Renta Internacional, FI ofrece acceso a una cartera de renta variable y renta fija internacional con importante representación de fondos centrados en el mercado europeo, pero sin descuidar los beneficios de una diversificación tanto por tipo de activo como por exposición geográfica y de divisas.

El inicio del año nos ha sorprendido negativamente, pero creemos que hay que mantener la calma, ya que el mercado está empezando a poner en precio una recesión económica mundial que no vemos todavía como nuestro escenario más probable. No obstante, el sesgo del mercado parece haber cambiado y los rallies pueden ser ahora oportunidades de reducir riesgo y seguir aprovechando la volatilidad para aumentar el rendimiento de las carteras.

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

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5804776

**Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

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



OM5804777

CLASE 8.ª

**Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 de Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

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

**FIRMANTES**

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA

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

FIRMA Y VISADO