

Ibercaja Selección Bolsa, 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 Bolsa, 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 Bolsa, 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 Bolsa, 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.



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 Bolsa, 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 08/16/00676
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a

www.ibercaja.es



0M5804628

IBERCAJA SELECCIÓN BOLSA, F.I.

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



OM5804629

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Bolsa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	112 388 756,84	6 614 630,26
Deudores	176 545,89	-
Cartera de inversiones financieras	104 305 226,34	6 133 979,61
Cartera interior	93 309 153,50	5 926 956,70
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	982 862,87	-
Instituciones de Inversión Colectiva	92 326 290,63	5 926 956,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 996 072,84	207 022,91
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 102 703,21	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 893 369,63	207 022,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 906 984,61	480 650,65
TOTAL ACTIVO	112 388 756,84	6 614 630,26

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



OM5804630

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Bolsa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	112 340 583,95	6 607 694,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	112 340 583,95	6 607 694,65
Capital	-	-
Partícipes	115 291 327,32	6 044 619,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	149 336,35	149 336,35
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 100 079,72)	413 739,03
(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	48 172,89	6 935,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	48 172,89	6 935,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	112 388 756,84	6 614 630,26
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	1 301 664,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 301 664,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 905 465,45	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 100 079,72	-
Otros	805 385,73	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 207 129,45	-

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



OM5804631

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Bolsa, 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	2 911,37	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(249 212,73)	(16 163,79)
Comisión de gestión	(221 944,16)	(11 876,03)
Comisión de depositario	(19 765,44)	(1 055,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 503,13)	(3 232,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(246 301,36)	(16 163,79)
Ingresos financieros	77 913,32	723,70
Gastos financieros	(787,50)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 112 634,56)	422 981,66
Por operaciones de la cartera interior	(2 907 458,76)	394 701,44
Por operaciones de la cartera exterior	(232 408,45)	28 635,98
Por operaciones con derivados	27 232,65	(355,76)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(32 334,32)	304,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	214 064,70	10 071,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20 925,84	8 360,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	187 714,11	1 711,03
Resultados por operaciones con derivados	5 424,75	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 853 778,36)	434 082,00
Resultado antes de Impuestos	(3 100 079,72)	417 918,21
Impuesto sobre beneficios	-	(4 179,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 100 079,72)	413 739,03

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

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(3 100 079,72)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Total de ingresos y gastos reconocidos		(3 100 079,72)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	6 044 619,27	149 336,35		413 739,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 044 619,27	149 336,35		413 739,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 100 079,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	413 739,03	-	-	(413 739,03)
Operaciones con participes				
Suscripciones	121 241 221,39	-	-	-
Reembolsos	(12 408 252,37)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	115 291 327,32	149 336,35		(3 100 079,72)
				112 340 583,95

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



CLASE 8.ª



0M5804632

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					413 739,03
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-
Total de ingresos y gastos reconocidos					413 739,03

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	4 023 725,99	149 336,35	-	710 933,55	4 883 995,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 023 725,99	149 336,35	-	710 933,55	4 883 995,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	413 739,03	413 739,03
Aplicación del resultado del ejercicio	710 933,55	-	-	(710 933,55)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 468 345,13	-	-	-	2 468 345,13
Reembolsos	(1 158 385,40)	-	-	-	(1 158 385,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	6 044 619,27	149 336,35	-	413 739,03	6 607 694,65

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



CLASE 8.^a



0M5804633



CLASE 8.ª



0M5804634

Ibercaja Selección Bolsa, 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 Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 2 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de agosto de 2001 con el número 2.452, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5804635

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Con fecha 30 de enero de 2015, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.

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



CLASE 8.^{II}



0M5804636

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de 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 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 que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. Durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión fue del 2,245%, la cual se empezó a aplicar a partir del 27 de marzo de 2015.



CLASE 8.ª



0M5804637

Ibercaja Selección Bolsa, 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 1,50% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. Durante el ejercicio 2015, la comisión de depositaria fue del 0,20%, la cual se empezó a aplicar a partir del 27 de marzo de 2015.

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 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.

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.



CLASE 8.ª

COPIA AUTÉNTICA



0M5804638

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.

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.



CLASE 8.ª



0M5804639

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª
Cuentas anuales



0M5804640

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



OM5804641

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



0M5804642

Ibercaja Selección Bolsa, 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) 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".

Durante todo el ejercicio 2014 no se realizaron operaciones de instrumentos de patrimonio.

f) Operaciones de opciones y futuros financieros

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



OM5804643

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

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

Durante todo el ejercicio 2014 no se realizaron operaciones de futuros.

g) 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.



CLASE 8.ª



0M5804644

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.ª



0M5804645

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	127 538,14	-
Administraciones Públicas deudoras	7 527,57	-
Dividendos pendientes de liquidar	39 578,11	-
Otros	1 902,07	-
	176 545,89	-

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 7.527,57 euros.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	4 021,04
Otros	48 172,89	2 914,57
	48 172,89	6 935,61



0M5804646

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio corriente, por importe de 4.021,04 euros.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	93 309 153,50	5 926 956,70
Instrumentos de patrimonio	982 862,87	-
Instituciones de Inversión Colectiva	92 326 290,63	5 926 956,70
Cartera exterior	10 996 072,84	207 022,91
Instrumentos de patrimonio	6 102 703,21	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 893 369,63	207 022,91
	104 305 226,34	6 133 979,61

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En el Anexo III, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014.

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 III de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.^a



OM5804647

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

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	5 869 332,51	441 294,34
Otras cuentas de tesorería	2 037 652,10	39 356,31
	7 906 984,61	480 650,65

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.

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.



CLASE 8.ª



0M5804648

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

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

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 207 663,74</u>	<u>6 607 694,65</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 301 369,66</u>	<u>698 787,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,15</u>	<u>9,46</u>
Número de partícipes	<u>786</u>	<u>483</u>
Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>99 132 920,21</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 408 556,85</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,52</u>	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>54 268</u>	<u>-</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.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.



OM5804649

CLASE 8.ª**Ibercaja Selección Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)**10. Otras cuentas de orden**

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	3 100 079,72	-
Otros	805 385,73	-
	3 905 465,45	-

11. 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 3.100.079,72 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2015.

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.



0M5804650

CLASE 8.^a

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. 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 Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M5804651

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABERTIS	EUR	977 197,60	-	982 862,87	5 665,27	ES0111845014
TOTALES Acciones admitidas cotización		977 197,60	-	982 862,87	5 665,27	-
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	4 685 387,51	-	4 845 145,54	159 758,03	ES0147196036
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	5 318 113,73	-	5 244 512,43	(73 601,30)	ES0147034039
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	11 488 355,77	-	11 056 641,45	(431 714,32)	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	7 902 845,07	-	7 655 801,96	(247 043,11)	ES0148756004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	12 794 202,85	-	12 389 540,38	(404 662,47)	ES0146824000
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	8 057 245,21	-	8 202 633,68	145 388,47	ES0130709037
PARTICIPACIONES LIEBDE SICAV	EUR	1 183 742,74	-	1 211 563,32	27 820,58	ES0158457038
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	3 927 423,60	-	3 828 595,65	(98 827,95)	ES0147189031
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	6 748 485,16	-	6 008 142,63	(740 342,53)	ES0147186037
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	2 321 745,67	-	2 099 485,01	(222 260,66)	ES0130706031
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	4 375 949,71	-	3 949 323,37	(426 626,34)	ES0147104030
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	4 634 481,50	-	4 647 191,50	12 710,00	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	2 860 682,13	-	2 925 692,56	65 010,43	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	7 081 007,54	-	7 397 799,13	316 791,59	ES0147195038
PARTICIPACIONES BOLSA INTNAL	EUR	3 500 000,00	-	3 658 819,37	158 819,37	ES0147641031
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	7 300 985,43	-	7 205 422,65	(95 462,78)	ES0147076030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		94 180 553,62	-	92 326 290,63	(1 854 262,99)	-
TOTAL Cartera Interior		95 157 751,22	-	93 309 153,50	(1 848 597,72)	-

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M5804652

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NOVARTIS	CHF	769 120,90	-	758 085,57	(11 035,33)	CH0012005267
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 119 283,54	-	1 112 160,00	(7 123,54)	FR0000127771
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	793 323,36	-	747 000,00	(46 323,36)	NL0000303600
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	760 059,61	-	813 135,49	53 075,88	CH0012032048
ACCIONES LLOYDS	GBP	1 026 745,34	-	991 155,96	(34 589,38)	GB0008706128
ACCIONES ENEL SPA	EUR	532 660,11	-	505 960,00	(26 700,11)	IT0003128367
ACCIONES TNT EXPRESS NV	EUR	617 538,60	-	623 200,00	5 661,40	NL0009739424
ACCIONES SABMILLER PLC	GBP	558 355,66	-	552 006,19	(6 349,49)	GB00004835483
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 176 087,14	-	6 102 703,21	(73 383,93)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	138 488,71	-	120 553,33	(17 935,38)	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	1 279 127,80	-	1 165 840,00	(113 287,80)	FR0010429068
PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	500 000,00	-	526 745,62	26 745,62	LU0094560744 (*)
PARTICIPACIONES FAST EMERG MKRT-YAUS	USD	1 123 237,08	-	1 030 159,46	(93 077,62)	LU0650958159 (*)
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX E 600	EUR	535 999,80	-	553 500,00	17 500,20	DE0002635307
PARTICIPACIONES ISHARES 600 BANKS	EUR	498 367,84	-	463 700,00	(34 667,84)	DE000A0F5UJ7
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 075 221,23	-	3 860 498,41	(214 722,82)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES 1	USD	961 314,66	-	1 032 871,22	71 556,56	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		961 314,66	-	1 032 871,22	71 556,56	
TOTAL Cartera Exterior		11 212 623,03	-	10 996 072,84	(216 550,19)	

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

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)**

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	1 301 664,00	1 312 800,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 301 664,00	1 312 800,00	
TOTALES		1 301 664,00	1 312 800,00	



CLASE 8.^a



0M5804653



CLASE 8.ª



0M5804654

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	248 485,16	-	318 064,10	69 578,94	ES0147186037
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	281 007,54	-	481 671,48	180 663,94	ES0147186038
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	280 882,13	-	362 933,55	82 251,42	ES0147644035
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	134 481,50	-	164 860,10	30 378,60	ES0147129037
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	459 324,30	-	419 295,50	(40 028,80)	ES0147104030
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	535 102,84	-	598 611,35	63 508,51	ES0130706031
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	355 387,51	-	496 001,08	140 613,57	ES0147196036
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	277 423,60	-	329 596,34	52 172,74	ES0147189031
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	370 137,17	-	475 810,14	105 472,97	ES0147078030
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	407 245,21	-	489 373,38	82 128,17	ES0130708037
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	566 789,19	-	708 343,37	141 554,18	ES0148824000
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	202 845,07	-	234 517,22	31 672,15	ES0148756004
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	488 836,96	-	528 515,75	39 678,79	ES0130706033
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	218 113,73	-	339 563,34	121 449,61	ES0147034039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 825 861,91	-	5 926 956,70	1 101 094,79	-
TOTAL Cartera Interior		4 825 861,91	-	5 926 956,70	1 101 094,79	-

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	98 400,41	-	109 390,91	10 990,50	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	92 784,24	-	97 632,00	4 847,76	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		191 164,65	-	207 022,91	15 858,26	
TOTAL Cartera Exterior		191 164,65	-	207 022,91	15 858,26	

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

0M5804655



CLASE 8.ª



0M5804656

Ibercaja Selección Bolsa, 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 SELECCION BOLSA FI ha obtenido una rentabilidad simple del 7,33%. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del 5,73% durante el mismo período. La buena gestión del riesgo en el segundo trimestre permitió reducir la caída durante ese periodo y tener un mejor comportamiento que las referencias en la primera mitad del año. Desde junio, los niveles de exposición a renta variable por debajo de las referencias explican en gran parte el ligero buen comportamiento relativo del fondo, a pesar de ser un periodo en el que EEUU ha tenido un mejor resultado que el mercado y que el fondo está infraexpuesto a esta área frente al peso en las referencias. El número de participaciones ha crecido un 53% en el semestre, por lo que la adecuada ejecución de las nuevas inversiones también ha sido fundamental para obtener este buen comportamiento relativo. Durante el año, hemos incorporado al fondo participaciones de Ibercaja Bolsa Internacional, Fidelity FAST EM y de MFS Meridian Global Equity, y acciones de ETFs sobre índices geográficos y sectoriales y de Lierde Sicav. Hemos comprado también por primera vez acciones directamente hasta un 6% del patrimonio. Los fondos en cartera que más han sumado al resultado final han sido I. Smallcaps, I. Sector Inmobiliario e I. Sanidad; los que más han restado, I. Bolsa y Fidelity FAST EM. Las posiciones más importantes en cartera son las de I. Dividendo e I. Bolsa Europa. A 31/12, el fondo se encuentra invertido un 7,45% en renta variable (6,28% en inversión directa y 1,17% a través de instrumentos derivados), un 81,11% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 5,43% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 7,04% en liquidez. El patrimonio de la Clase A ascendía a 13.208 miles de euros (99.133 miles de euros la clase B), con un número total de 786 partícipes (54.268 clase B) a final del período.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5804657

Ibercaja Selección Bolsa, 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, I. Selección Bolsa ofrece acceso a una cartera de renta variable internacional con importante representación de fondos centrados en el mercado europeo, pero sin descuidar los beneficios de una diversificación geográfica y de divisas.

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

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



CLASE 8.ª



OM5804658

Ibercaja Selección Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



CLASE 8.ª

Impreso en papel timbrado del Estado



0M5804659

Ibercaja Selección Bolsa, 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 Bolsa, 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

Dª. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO