

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00712
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0L7478359

IBERCAJA RENTA INTERNACIONAL, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL7478360

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 692 117,03	3 655 990,45
Deudores	54 901,63	45 543,82
Cartera de inversiones financieras	5 983 660,89	3 473 337,00
Cartera interior	671 786,76	282 919,05
Valores representativos de deuda	112 787,36	209 563,39
Instrumentos de patrimonio	58 829,24	73 355,66
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	500 170,16	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 295 711,45	3 163 434,65
Valores representativos de deuda	3 800 475,69	2 138 747,33
Instrumentos de patrimonio	1 491 893,29	1 023 159,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 342,47	1 528,05
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 162,68	26 983,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 653 554,51	137 109,63
TOTAL ACTIVO	7 692 117,03	3 655 990,45



CLASE 8.ª



OL7478361

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 564 796,41	3 647 500,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 564 796,41	3 647 500,92
Capital	-	-
Partícipes	7 109 197,54	3 495 320,84
Prima de emisión	-	-
Reservas	36 047,55	36 047,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	419 551,32	116 132,53
(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	127 320,62	8 489,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	127 320,62	8 397,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	91,66
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 692 117,03	3 655 990,45
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	1 303 509,00	1 629 126,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 303 509,00	1 629 126,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 647 705,47	2 325 623,89
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	3 647 705,47	2 325 623,89
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 951 214,47	3 954 750,50



CLASE 8.ª



OL7478362

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(78 529,35)	(83 847,16)
Comisión de gestión	(66 872,86)	(70 857,13)
Comisión de depositario	(7 867,46)	(8 336,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 789,03)	(4 653,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(78 529,35)	(83 847,16)
Ingresos financieros	98 294,92	137 246,53
Gastos financieros	(3 126,58)	(1 983,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	251 385,07	107 478,74
Por operaciones de la cartera interior	5 608,48	22 620,62
Por operaciones de la cartera exterior	237 507,31	92 470,01
Por operaciones con derivados	8 269,28	(7 611,89)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 600,40	(8 067,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	152 164,75	(33 521,77)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(520,36)	3 084,82
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52 658,82	40 618,25
Resultados por operaciones con derivados	100 026,29	(77 224,84)
Otros	-	-
Resultado financiero	502 318,56	201 152,75
Resultado antes de impuestos	423 789,21	117 305,59
Impuesto sobre beneficios	(4 237,89)	(1 173,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	419 551,32	116 132,53

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	419 551,32
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	419 551,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3 495 320,84	36 047,55	-	116 132,53	3 647 500,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 495 320,84	36 047,55	-	116 132,53	3 647 500,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	419 551,32	419 551,32
Aplicación del resultado del ejercicio	116 132,53	-	-	(116 132,53)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 554 461,69	-	-	-	4 554 461,69
Reembolsos	(1 056 717,52)	-	-	-	(1 056 717,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7 109 197,54	36 047,55	-	419 551,32	7 564 796,41



CLASE 8.ª



OL7478363

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	116 132,53
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	116 132,53

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 197 919,85	36 047,55	-	136 765,65	4 370 733,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 197 919,85	36 047,55	-	136 765,65	4 370 733,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	116 132,53	116 132,53
Aplicación del resultado del ejercicio	136 765,65	-	-	(136 765,65)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 157 491,35	-	-	-	1 157 491,35
Reembolsos	(1 996 856,01)	-	-	-	(1 996 856,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 495 320,84	36 047,55	-	116 132,53	3 647 500,92



CLASE 8.ª



OL7478364



CLASE 8.^a



OL7478365

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Renta Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 3 de diciembre de 1999. 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 diciembre de 1999 con el número 1.972, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L7478366

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,70%.

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. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.



CLASE 8.ª



0L7478367

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 antes de un mes desde la suscripción, del 1% para aquellas efectuadas entre uno y seis meses desde la suscripción y del 0% para las efectuadas con posterioridad. 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.
- 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.



CLASE 8.^a



OL7478368

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



0L7478369

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L7478370

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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



0L7478371

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(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:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- 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.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



0L7478372

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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 han realizado operaciones de adquisición temporal de activos; así como al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.



CLASE 8.^a



OL7478373

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

f) 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".

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación 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".

h) Operaciones de futuros financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OL7478374

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(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.

i) Compra-venta de valores y divisas a plazo

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

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



CLASE 8.ª



0L7478375

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Compra-venta de valores y divisas al contado

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

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

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

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

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

k) 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



OL7478376

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

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

l) 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

m) 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.

n) 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



OL7478377

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	51 288,99	20 603,72
Administraciones Públicas deudoras	2 408,87	6 928,36
Operaciones pendientes de liquidar	1 023,77	18 011,74
Otros	180,00	-
	<u>54 901,63</u>	<u>45 543,82</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 2.408,87 y 6.928,36 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL7478378

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	115 625,10	-
Otros	11 695,52	8 397,87
	<u>127 320,62</u>	<u>8 397,87</u>

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	671 786,76	282 919,05
Valores representativos de deuda	112 787,36	209 563,39
Instrumentos de patrimonio	58 829,24	73 355,66
Depósitos en Entidades de Crédito	500 170,16	-
Cartera exterior	5 295 711,45	3 163 434,65
Valores representativos de deuda	3 800 475,69	2 138 747,33
Instrumentos de patrimonio	1 491 893,29	1 023 159,27
Derivados	3 342,47	1 528,05
Intereses de la cartera de inversión	16 162,68	26 983,30
	<u>5 983 660,89</u>	<u>3 473 337,00</u>

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 2014. En los Anexos III y IV 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 2013.



CLASE 8.^a



OL7478379

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank S.A, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.

El saldo de "Depósitos en Entidades de Crédito" del ejercicio 2014 corresponde a Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A.

7. Tesorería

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

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 652 222,17	147 898,93
Otras cuentas de tesorería	1 332,34	(10 789,30)
	<u>1 653 554,51</u>	<u>137 109,63</u>

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

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

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



CLASE 8.ª



0L7478380

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 564 796,41</u>	<u>3 647 500,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 082 026,29</u>	<u>576 777,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,99</u>	<u>6,32</u>
Número de partícipes	<u>475</u>	<u>325</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.ª



OL7478381

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Otros	3 647 705,47	2 325 623,89
	<u>3 647 705,47</u>	<u>2 325 623,89</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



OL7478382

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

CLASE 8.ª



OL7478383

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPANOL 4,10 2018-07-30	EUR	102 225,00	1 027,50	112 787,36	10 562,36	ES000000121A5
TOTALES Deuda pública		102 225,00	1 027,50	112 787,36	10 562,36	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	6 452,79	-	13 192,13	6 739,34	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	38 043,36	-	33 717,11	(4 326,25)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	12 730,30	-	11 920,00	(810,30)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		57 226,45	-	58 829,24	1 602,79	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,76 2015-12-18	EUR	500 000,00	134,81	500 170,16	170,16	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	134,81	500 170,16	170,16	
TOTAL Cartera Interior		659 451,45	1 162,31	671 786,76	12 335,31	

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL7478384

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ITALIANO 4,46 2018-08-01	EUR	104 830,00	351,37	114 762,33	9 932,33	IT0004361041
BONO ICO 5,00 2017-04-10	USD	119 765,25	2 610,26	135 181,46	15 416,21	XS0294794705
BONO ESTADO ITALIANO 5,25 2016-09-20	USD	175 153,95	2 347,24	176 390,30	1 236,35	US465410BR80
TOTALES Deuda pública		399 749,20	5 308,87	426 334,09	26 584,89	
Renta fija privada cotizada						
BONO SANTANDER US DEBT 3,78 2015-10-07	USD	243 614,57	542,54	254 818,83	11 204,26	USE86849AQ43
BONO GLENCORE FUNDING LLC 1,70 2016-05-27	USD	164 246,13	260,89	165 724,95	1 478,82	XS0938722070
BONO RBS PLC 4,88 2015-03-16	USD	244 835,66	2 792,64	250 978,23	6 142,57	US78010XAC56
BONO VW CREDIT INC 2,25 2018-03-23	USD	163 448,72	2 800,83	167 226,86	3 778,14	DE000A1HQ7L9
BONO JPM CHASE 3,15 2016-07-05	USD	82 396,91	1 073,81	85 270,01	2 873,10	US46625HJA95
BONO CITIGROUP 5,85 2016-08-02	USD	86 320,66	1 494,76	88 943,33	2 622,67	US172967DQ13
BONO BAYER US FINANCE 2,38 2019-10-08	USD	157 438,35	882,94	166 164,46	8 726,11	USU07264AD38
BONO ING BANK NV 2,50 2019-10-01	USD	157 911,58	1 053,03	166 257,36	8 345,78	USN45780CU01
BONO MACQUARIE GROUP 5,00 2017-02-22	USD	84 095,26	733,23	89 152,52	5 057,26	US55608RAA86
BONO HARLEY-DAVIDSON 2,40 2019-09-15	USD	38 645,06	283,37	41 425,94	2 780,88	USU24652AD82
BONO VOLVO TREASURY AB 0,53 2017-09-11	EUR	100 098,00	18,80	100 164,26	66,26	XS1107638832
BONO DEPFA ACS BANK 5,75 2017-03-28	USD	81 360,13	(283,56)	91 848,65	10 488,52	XS0308377893
BONO GOLDMAN SACHS 0,63 2015-07-22	USD	36 559,69	46,70	41 334,27	4 774,58	US38141EKF50
BONO ORANGE SA 2,75 2019-02-06	USD	166 360,95	1 823,52	168 102,91	1 741,96	US685218AA79
BONO BANK OF AMERICA 3,88 2017-03-22	EUR	78 041,18	(713,63)	88 199,88	10 158,70	US06051GEQ82
BONO PORTUGAL TEL FINANCE 5,63 2016-02-08	EUR	105 486,50	3 421,52	105 485,95	(0,55)	XS0587805457
BONO NATIONWIDE BLDG 4,65 2015-02-25	USD	77 580,43	(1 878,42)	86 323,44	8 743,01	US63859VAV19
BONO GOLDMAN SACHS 3,30 2015-05-03	USD	76 730,81	(1 637,56)	85 416,70	8 685,89	US38141GGT58
BONO BANCA CARIGE SPA 4,25 2015-03-25	EUR	102 671,00	1 029,18	102 678,74	7,74	IT0004700032
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,73 2015-04-27	USD	57 143,31	(1 110,23)	64 068,00	6 924,69	US87938WAL72
BONO MEDIOBANCA 3,75 2015-10-12	EUR	102 478,00	(870,94)	104 082,86	1 604,86	XS0842193046
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	(266,48)	108 985,01	4 960,01	XS0831389985
BONO ARCELORMITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	80 737,50	(1 635,34)	85 197,13	4 459,63	XS0559641146
BONO BBVA US SENIOR 4,66 2015-10-09	USD	155 604,29	845,34	170 806,01	15 201,72	US055299AL58
BONO INTESA SANPAOLO 4,13 2016-09-19	EUR	100 843,50	676,64	106 383,40	5 539,90	XS0829329506
BONO RENAULT S.A. 4,63 2017-09-18	EUR	76 599,38	353,81	82 775,30	6 175,92	FR0011321447
BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11	EUR	101 203,00	401,21	103 351,27	2 148,27	XS0827818203
BONO BUZZI UNICEM SPA 5,13 2016-12-09	EUR	58 955,05	25,66	58 552,04	(403,01)	XS0472205300
BONO LAFARGE 8,88 2016-11-24	EUR	59 053,75	(2 994,30)	60 737,13	1 683,38	XS0434974217
BONO BNP PARIBAS 2,45 2019-03-17	USD	74 417,68	521,54	83 686,16	9 268,48	US05574LXH67

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 218 902,05	9 691,50	3 374 141,60	155 239,55	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	29 590,80	-	33 170,77	3 579,97	US4282361033
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	7 916,57	-	9 353,61	1 437,04	US5658491064
ACCIONES JPM CHASE	USD	8 407,72	-	15 518,27	7 110,55	US46625H1005
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	20 309,65	-	17 719,40	(2 590,25)	GB00009252882
ACCIONES ATOS SA	EUR	22 822,47	-	26 984,10	4 161,63	FR0000051732
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	36 408,81	-	36 330,00	(78,81)	IT00000072618
ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	29 451,68	-	29 236,24	(215,44)	US0376123065
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	34 344,80	-	35 299,22	954,42	AN8068571086
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	10 942,11	-	11 064,00	121,89	GB00B03MLX29
ACCIONES ORACLE CORP	USD	12 765,11	-	18 585,72	5 820,61	US68389X1054
ACCIONES BG	GBP	17 014,26	-	13 366,81	(3 647,45)	GB00008762899
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	20 745,50	-	22 181,35	1 435,85	US0605051046
ACCIONES CONTINENTAL	EUR	16 044,88	-	17 555,00	1 510,12	DE0005439004
ACCIONES MUNICHRE	EUR	31 809,54	-	49 725,00	17 915,46	DE0008430026
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	24 900,77	-	24 412,97	(487,80)	GB0005405286
ACCIONES METLIFE	USD	22 565,44	-	22 354,93	(210,51)	US59156R1086
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	18 675,53	-	30 728,22	12 052,69	US8816091016
ACCIONES DICK'S SPORTING	USD	29 053,26	-	28 727,89	(325,37)	US2533931026
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	48 989,24	-	46 933,38	(2 055,86)	US74762E1029
ACCIONES SANTANDER CONSUMERS	USD	14 557,10	-	16 209,29	1 652,19	US80283M1018
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	8 585,99	-	15 376,63	6 790,64	GB00B4HKS39
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	16 598,60	-	20 301,33	3 702,73	GB0006731235
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	14 704,58	-	11 860,15	(2 844,43)	GB0006043169
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	18 115,20	-	20 805,00	2 689,80	IT0003497176
ACCIONES DEAN FOODS	USD	14 261,87	-	16 019,18	1 757,31	US2423702032
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	12 948,53	-	8 335,00	(4 613,53)	PTJMT0AE0001
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	12 646,50	-	12 646,50	(6 001,16)	PTGALOAM0009
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	32 135,22	-	10 860,00	(21 275,22)	LU0323134006
ACCIONES ARKEMA	EUR	15 685,26	-	12 555,96	(3 129,30)	FR0010313833
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	8 955,87	-	63 866,75	54 910,88	US0378331005
ACCIONES STARBUCKS	USD	33 994,16	-	33 910,56	(83,60)	US8552441094
ACCIONES SANOFI SA	EUR	20 158,51	-	22 698,00	2 539,49	FR0000120578
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	14 016,28	-	17 139,91	3 123,63	GB0002335270
ACCIONES NESTLE	CHF	7 431,86	-	12 127,51	4 695,65	CH0038863350



CLASE 8.ª



OL7478385

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a



0L7478386

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	13 698,74	-	12 106,00	(1 592,74)	FR00000131906
ACCIONES PFIZER	USD	11 572,75	-	12 874,03	1 301,28	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	10 689,16	-	19 197,39	8 508,23	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	34 648,93	-	38 725,41	4 076,48	US5801351017
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	33 177,72	-	32 509,51	(668,21)	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	23 502,39	-	31 331,63	7 829,24	US3696041033
ACCIONES DIAGEO	GBP	12 038,68	-	11 902,00	(136,68)	GB0002374006
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	10 998,61	-	22 434,65	11 436,04	CH0012032048
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	26 798,91	-	34 337,50	7 538,59	DE0008404005
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	34 728,98	-	39 942,43	5 213,45	SE0000108656
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	30 349,32	-	22 236,65	(8 112,67)	DE0005140008
ACCIONES TOTAL	EUR	16 074,82	-	17 008,00	933,18	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	10 756,01	-	14 150,00	3 393,99	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	14 896,22	-	13 535,50	(1 360,72)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	8 013,82	-	15 352,65	7 338,83	CH0012005267
ACCIONES BARCLAYS	GBP	6 732,00	-	6 271,33	(460,67)	GB0031348658
ACCIONES VERIZON	USD	7 363,55	-	8 120,19	756,64	US92343V1044
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	25 736,42	-	24 630,00	(1 106,42)	FR0000131104
ACCIONES IBM CORP	USD	21 453,95	-	19 892,54	(1 561,41)	US4592001014
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	23 077,17	-	32 043,31	8 966,14	US38141G1040
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	20 868,83	-	20 088,85	(779,98)	GB0007188757
ACCIONES DANONE	EUR	7 197,59	-	8 330,85	1 133,26	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	17 950,48	-	18 465,00	514,52	DE0007664039
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	11 851,78	-	15 058,69	3 206,91	US7427181091
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	28 985,67	-	19 134,75	(9 850,92)	GB0004082847
ACCIONES UNILEVER	EUR	13 945,73	-	16 320,00	2 374,27	NL0000009355
ACCIONES AT&T INC	USD	11 496,29	-	13 882,46	2 386,17	US00206R1023
ACCIONES AXA-UAP	EUR	28 150,57	-	48 012,50	19 861,93	FR0000120628
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	8 744,25	-	14 082,49	5 338,24	US58933Y1055
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	9 403,96	-	6 560,00	(2 843,96)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	33 665,70	-	34 990,00	1 324,30	FR0000130809
ACCIONES COCA COLA	USD	20 184,74	-	34 898,33	14 713,59	US1912161007
ACCIONES AHOLD	EUR	25 357,15	-	29 510,00	4 152,85	NL0010672325
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 307 665,72	-	1 491 893,29	184 227,57	
TOTAL Cartera Exterior		4 926 316,97	15 000,37	5 292 368,98	366 052,01	

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a



0L7478387

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD USD/EUR FISICA 2015-01-05	USD	115 001,29	115 502,38	5/01/2015
TOTALES Compras al contado		115 001,29	115 502,38	
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	79 200,00	80 400,00	20/03/2015
FUTURO EUR/USD 125000	USD	639 387,71	625 464,95	18/03/2015
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	469 920,00	469 950,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		1 188 507,71	1 175 814,95	
TOTALES		1 303 509,00	1 291 317,33	

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a



0L7478388

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPANOL 4,10 2018-07-30	EUR	102 225,00	1 426,84	106 895,52	4 670,52	ES000000121A5
BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	97 614,00	5 071,86	102 667,87	5 053,87	ES00000107351
TOTALES Deuda pública		199 839,00	6 498,70	209 563,39	9 724,39	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	7 329,45	-	10 924,70	3 595,25	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	38 051,41	-	37 739,20	(312,21)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	26 156,99	-	23 670,00	(2 486,99)	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL SA	EUR	1 004,79	-	1 021,76	16,97	ES0673516938
TOTALES Acciones admitidas cotización		72 542,64	-	73 355,66	813,02	
TOTAL Cartera Interior		272 381,64	6 498,70	282 919,05	10 537,41	

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ICO 6,08 2014-02-27	AUD	150 676,16	11 116,05	121 511,91	(29 164,25)	AU00000ICFHE6
BONO ESTADO ITALIANO 4,46 2018-08-01	EUR	104 830,00	1 206,64	109 144,56	4 314,56	IT0004361041
TOTALES Deuda pública		255 506,16	12 322,69	230 656,47	(24 849,69)	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANQUE PSA FINANCE 6,00 2014-07-16	EUR	102 198,00	1 235,34	103 864,80	1 666,80	XS0730061396
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	604,31	105 411,22	1 386,22	XS0831389985
BONO ARCELOR MITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	80 737,50	(482,36)	84 621,65	3 884,15	XS0559641146
BONO MACQUARIE GROUP 7,30 2014-08-01	USD	129 460,28	(2 001,99)	126 182,61	(3 277,67)	US55608KNN18
BONO BBVA US SENIOR 4,66 2015-10-09	USD	155 604,29	1 112,07	153 533,79	(2 070,50)	US055299AL58
BONO GENERAL ELECTRIC CAP 4,75 2014-09-15	USD	166 130,80	(4 933,96)	156 859,91	(9 270,89)	US36962GK864
BONO INTESA SANPAOLO 4,13 2016-09-19	EUR	100 843,50	888,31	105 899,73	5 056,23	XS0829329506
BONO RENAULT S.A. 4,63 2017-09-18	EUR	76 599,38	691,35	80 841,01	4 241,63	FR0011321447
BONO MEDIOBANCA 3,75 2015-10-12	EUR	102 478,00	121,65	104 240,77	1 762,77	XS0842193046
BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23	EUR	99 725,50	3 948,41	106 726,84	7 001,34	XS0594515966
BONO F VAN LANSCOT BANK 4,63 2014-04-22	EUR	102 760,50	1 266,50	102 902,32	141,82	XS0618979099
BONO LAFARGE 8,88 2016-11-24	EUR	59 053,75	(148,01)	59 771,59	717,84	XS0434974217
BONO EDP FINANCE BV 3,75 2015-06-22	EUR	50 940,00	826,02	51 551,28	611,28	XS0221295628
BONO NATIONWIDE BLDG 4,65 2015-02-25	USD	77 580,43	857,11	76 063,56	(1 516,87)	US63859VAW19
BONO GOLDMAN SACHS 3,30 2015-05-03	USD	76 730,81	175,17	75 249,77	(1 481,04)	US38141GGT58
BONO BANCA CARIGE SPA 4,25 2015-03-25	EUR	102 671,00	2 900,96	102 583,96	(87,04)	IT0004700032
BONO ABBEY NAT. TREASURY 3,88 2014-11-10	USD	151 121,58	162,19	149 816,26	(1 305,32)	XS0465403367
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,73 2015-04-27	USD	57 143,31	132,10	56 602,55	(540,76)	US87938WAL72
BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11	EUR	101 203,00	806,74	105 367,24	4 164,24	XS0827818203
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 897 006,63	8 161,91	1 908 090,86	11 084,23	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	19 791,43	-	25 685,80	5 894,37	US5658491064
ACCIONES GRUPO FIN SANTAN MEX	USD	20 636,50	-	19 850,11	(786,39)	US40053C1053
ACCIONES SANOFI SA	EUR	20 158,51	-	23 136,00	2 977,49	FR0000120578
ACCIONES UNILEVER	EUR	13 945,73	-	14 637,50	691,77	NL0000009355
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	24 900,77	-	24 840,80	(59,97)	GB0005405286
ACCIONES MUNICHRE	EUR	31 809,54	-	48 045,00	16 235,46	DE0008430026
ACCIONES BG	GBP	23 059,46	-	23 430,73	371,27	GB0008762899
ACCIONES ORACLE CORP	USD	12 765,11	-	13 919,81	1 154,70	US68389X1054
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	29 590,80	-	20 359,46	(9 231,34)	US4282361033
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	20 868,83	-	21 344,26	475,43	GB0007188757



CLASE 8.^a



0L7478389

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES JPM CHASE	USD	8 407,72	-	12 765,77	4 358,05	US46625H1005
ACCIONES DANONE	EUR	7 060,73	-	7 848,00	787,27	FR0000120644
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	21 183,86	-	23 081,00	1 897,14	GB00B24CGK77
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	41 032,90	-	38 857,50	(2 175,40)	GB00B03MLX29
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	8 955,87	-	40 822,24	31 866,37	US0378331005
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	16 270,18	-	22 825,77	6 555,59	GB00B16GWD56
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	32 135,22	-	15 528,00	(16 607,22)	LU0323134006
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	25 197,83	-	22 665,00	(2 532,83)	FR0010221234
ACCIONES TECHNIP	EUR	13 650,22	-	13 972,00	321,78	FR0000131708
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	18 647,66	-	17 872,50	(775,16)	PTGALOAM0009
ACCIONES DEAN FOODS	USD	14 261,87	-	12 508,19	(1 753,68)	US2423702032
ACCIONES ATOS SA	EUR	22 659,18	-	26 579,16	3 919,98	FR0000051732
ACCIONES DIAGEO	GBP	12 038,68	-	12 038,91	0,23	GB0002374006
ACCIONES NOVARTIS	CHF	20 034,56	-	29 005,58	8 971,02	CH0012005267
ACCIONES CARREFOUR	EUR	14 896,22	-	15 413,35	517,13	FR0000120172
ACCIONES ORANGE SA	EUR	32 268,03	-	27 000,00	(5 268,03)	FR0000133308
ACCIONES TOTAL	EUR	16 074,82	-	17 812,00	1 737,18	FR0000120271
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	34 728,98	-	35 506,30	777,32	SE0000108656
ACCIONES NESTLE	CHF	26 011,50	-	37 242,84	11 231,34	CH0038863350
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	16 497,91	-	30 455,86	13 957,95	CH0012032048
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	23 502,39	-	30 593,76	7 091,37	US3696041033
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	23 077,17	-	25 796,41	2 719,24	US38141G1040
ACCIONES MICROSOFT	USD	14 964,82	-	19 054,79	4 089,97	US5949181045
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	16 840,00	-	24 860,00	8 020,00	DE0005557508
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	14 153,83	-	19 552,50	5 398,67	DE0008404005
ACCIONES COCA COLA	EUR	20 184,74	-	30 058,94	9 874,20	US1912161007
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	9 403,96	-	5 820,00	(3 583,96)	FI0009000681
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	17 488,51	-	21 851,12	4 362,61	US58933Y1055
ACCIONES AXA-UAP	EUR	19 235,02	-	40 420,00	21 184,98	FR0000120628
ACCIONES SAP AG	EUR	29 241,61	-	31 155,00	1 913,39	DE0007164600
ACCIONES AT&T INC	USD	11 496,29	-	12 791,97	1 295,68	US00206R1023
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	28 366,88	-	24 559,38	(3 807,50)	GB0004082847



CLASE 8.ª



OL7478390

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL7478391

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	17 950,48	-	20 415,00	2 464,52	DE0007664039
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	20 107,00	-	21 180,96	1 073,96	US5801351017
TOTALES Acciones admitidas cotización		885 553,32	-	1 023 159,27	137 605,95	
TOTAL Cartera Exterior		3 038 066,11	20 484,60	3 161 906,60	123 840,49	

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a



0L7478392

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 504 747,87	1 504 911,59	19/03/2014
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	124 378,74	124 740,29	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 629 126,61	1 629 651,88	
TOTALES		1 629 126,61	1 629 651,88	



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL7478393

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

El índice de referencia del Fondo, tuvo un comportamiento positivo durante el año del 7,91%, mientras que el fondo Ibercaja Renta Internacional, F.I. acumula una rentabilidad anual del 10,66%. El patrimonio a 31 de diciembre ascendía a 7,57 millones de euros, con un 27,8% invertido en renta variable.

Las bolsas mundiales han cerrado en 2014 un año con un tono dispar entre los índices internacionales. La solidez de Wall Street, el tirón del mercado chino –el índice Shanghai Composite subió un 52,8% en el año– y la fortaleza final de la Bolsa de Japón, gracias a los nuevos estímulos del banco central nipón, han inclinado la balanza del año del lado de las ganancias en los mercados. En Europa, por el contrario, los índices han terminado con distinto tono: las caídas del CAC francés y el FTSE británico (del 0,54% y del 2,74%, respectivamente) contrastan con el alza del Ibex, que se ha anotado un 3,66% en 2014 y ha sido el mejor de Europa en el año. Le ha seguido de cerca el Dax alemán, que se ha apuntado un 2,65% en el ejercicio. Aunque el índice germano ha perdido fuerza en las últimas sesiones del año, cotiza a menos de un 3% del máximo histórico que tocó el pasado 5 de diciembre. Las subidas mayoritarias en los índices internacionales se han reflejado en la capitalización global de las Bolsas que han registrado cotas récord en 2014: desde los 62 billones de dólares en los que arrancó el año hasta los 66,5 billones (el equivalente al PIB de las 39 mayores economías del mundo), que supusieron su máximo en septiembre. Al cierre de año se sitúa en los 65 billones, un 160% por encima de sus mínimos en la crisis, en marzo de 2009. La Bolsa de EEUU se mantiene como la mayor, concentrando más del 36% de la capitalización global. Y China ha registrado el mayor progreso en el año, alcanzando el segundo puesto del ránking, superando a Japón, Hong Kong y Reino Unido. España, con una capitalización de 720.000 millones de euros, repite en la decimoquinta posición. En cuanto a los mercados de renta fija, la estabilidad ha dominado en el mercado de deuda norteamericana. La ausencia hasta la fecha de presiones inflacionistas y la consiguiente continuidad de la política monetaria acomodaticia de la Fed han propiciado esta circunstancia. Por otra parte, las expectativas de un QE de deuda soberana por parte del BCE ha apoyado el avance de la deuda pública alemana. El incremento de los flujos hacia activos seguros al hilo de los últimos focos de inestabilidad a nivel global (caída del crudo y la crisis de Rusia) y a nivel europeo las desavenencias políticas en Grecia ha favorecido también el repliegue de las yields de los bonos alemanes, y cierta volatilidad en los bonos periféricos.



CLASE 8.ª



OL7478394

Ibercaja Renta Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

De cara al próximo año, la mayoría de organismos internacionales coinciden en pronosticar que la economía internacional acelerará el paso, a la vez que la tasa de inflación global se mantendrá en niveles bajos. Un clima macroeconómico templado ha sido, habitualmente, favorable para las bolsas, pero ahora adquiere una importancia singular porque resulta clave para la continuidad de un elemento decisivo del marco financiero de los últimos años: la abundancia de liquidez. Respecto a la renta fija, la estrategia de normalización de tipos de la Fed podría generar mayor volatilidad y provocar repuntes en las rentabilidades del tramo corto de la curva soberana estadounidense. En cuanto a los bonos europeos, las rentabilidades se mantienen en niveles históricamente muy bajos, por lo que es difícil que veamos ya bajadas de gran calado, más bien, a medida que veamos avances en las previsiones de crecimiento económico podrían experimentar ciertos repuntes.

En la gestión del Fondo se ha mantenido una actitud bastante conservadora en la cartera de renta fija, con bonos de alta calidad crediticia y con una exposición en dólares global de aproximadamente un 67%. En cuanto a la cartera de renta variable, la exposición ha oscilado entre el 24%-30% dependiendo de las expectativas de mercado. A lo largo del ejercicio se ha ido cambiando hacia una cartera con exposición algo más cíclica y por tanto con más peso en los sectores de autos, seguros, autos, y retail.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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



CLASE 8.^a



0L7478395

Ibercaja 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 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja 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 de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO