

Ibercaja Selección Capital, 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 Selección Capital, 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 Selección Capital, 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 Selección Capital, 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.

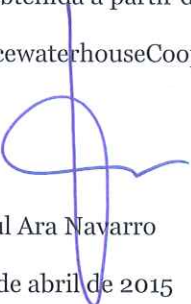
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.es



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 Selección Capital, 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 N° 08/15/00718
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
Nº 11111111



0L7478037

IBERCAJA SELECCIÓN CAPITAL, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL7478038

Ibercaja Selección Capital, 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	7 172 355,35	4 670 869,59
Deudores	-	487,16
Cartera de inversiones financieras	6 519 254,83	4 280 049,05
Cartera interior	6 375 649,20	4 178 501,46
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 375 649,20	4 178 501,46
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	143 605,63	101 547,59
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	143 605,63	101 547,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	653 100,52	390 333,38
TOTAL ACTIVO	7 172 355,35	4 670 869,59



CLASE 8ª



OL7478039

Ibercaja Selección Capital, 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	7 167 188,99	4 667 400,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 167 188,99	4 667 400,25
Capital	-	-
Partícipes	6 763 531,64	4 153 991,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 786,14	41 786,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	361 871,21	471 622,76
(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	5 166,36	3 469,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 166,36	3 469,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 172 355,35	4 670 869,59

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	146 675,42
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	-	146 675,42
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	146 675,42



CLASE 8.ª



OL7478040

Ibercaja Selección Capital, 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	(15 843,03)	(11 578,71)
Comisión de gestión	(11 579,40)	(6 380,32)
Comisión de depositario	(1 029,23)	(567,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 234,40)	(4 631,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(15 843,03)	(11 578,71)
Ingresos financieros	735,98	1 240,46
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	357 992,86	452 091,57
Por operaciones de la cartera interior	338 974,30	460 675,10
Por operaciones de la cartera exterior	19 301,34	(8 627,74)
Por operaciones con derivados	(282,78)	44,21
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 130,50	(1 542,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	14 028,59	31 412,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 306,67	31 891,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 721,92	(479,55)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	379 887,93	483 201,47
Resultado antes de impuestos	364 044,90	471 622,76
Impuesto sobre beneficios	(2 173,69)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	361 871,21	471 622,76

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL7478041

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		361 871,21
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		361 871,21

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4 153 991,35	41 786,14	-	471 622,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 153 991,35	41 786,14	-	471 622,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	361 871,21
Aplicación del resultado del ejercicio	471 622,76	-	-	(471 622,76)
Operaciones con participes				
Suscripciones	3 006 172,25	-	-	-
Reembolsos	(868 254,72)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6 763 531,64	41 786,14	-	361 871,21
				7 167 188,99

4 667 400,25

4 667 400,25

361 871,21

3 006 172,25

(868 254,72)

7 167 188,99

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

CLASE 8.^a



0L7478042

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		471 622,76
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		471 622,76

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2 855 511,91	41 786,14	-	281 743,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 855 511,91	41 786,14	-	281 743,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	471 622,76
Aplicación del resultado del ejercicio	281 743,79	-	-	(281 743,79)
Operaciones con participes				
Suscripciones	1 652 492,15	-	-	-
Reembolsos	(635 756,50)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4 153 991,35	41 786,14	-	471 622,76
				4 667 400,25

Total
3 179 041,84

471 622,76
(281 743,79)

1 652 492,15
(635 756,50)

4 667 400,25



CLASE 8.ª



OL7478043

Ibercaja Selección Capital, 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 Selección Capital, 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 2.456, 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



OL7478044

Ibercaja Selección Capital, 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 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 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 que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2014 y 2013, 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.



CLASE 8.^a



OL7478045

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo que no esté invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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

La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas 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.



CLASE 8.ª



0L7478046

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



OL7478047

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.ª



0L7478048

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OL7478049

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



0L7478050

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

e) Compra-venta de divisas al contado

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

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

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

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

f) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0L7478051

Ibercaja Selección Capital, 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.

g) Valor liquidativo de las participaciones

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

h) Suscripciones y reembolsos

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

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0L7478052

Ibercaja Selección Capital, 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
Administraciones Públicas deudoras	-	487,16
	-	487,16

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el impuesto sobre beneficios a devolver en el ejercicio corriente por importe de 487,16 euros.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 008,59	-
Otros	3 157,77	3 469,34
	5 166,36	3 469,34



CLASE 8.ª



0L7478053

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(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 2.008,59 euros.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	6 375 649,20	4 178 501,46
Instituciones de Inversión Colectiva	6 375 649,20	4 178 501,46
Cartera exterior	143 605,63	101 547,59
Instituciones de Inversión Colectiva	143 605,63	101 547,59
	6 519 254,83	4 280 049,05

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.ª



OL7478054

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	613 084,23	229 881,94
Otras cuentas de tesorería	40 016,29	160 451,44
	<u>653 100,52</u>	<u>390 333,38</u>

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OL7478055

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 167 188,99</u>	<u>4 667 400,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>803 474,86</u>	<u>556 427,79</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,92</u>	<u>8,39</u>
Número de partícipes	<u>406</u>	<u>327</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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,18% (15,52% Directo y 5,66% Indirecto) y el 30,59% (22,42% Directo y 8,17% Indirecto) de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2014	2013
Ibercaja Banco, S.A.	<u>21,18%</u>	<u>30,59%</u>
	<u>21,18%</u>	<u>30,59%</u>



CLASE 8.ª



OL7478056

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

(Expresada en euros)

9. 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.^a



OL7478057

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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.

11. 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 Selección Capital, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL7478058

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	374 477,47	-	423 575,27	49 097,80	ES0130706031
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	377 582,82	-	390 329,19	12 746,37	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	173 302,47	-	175 916,58	2 614,11	ES0146756004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	434 225,82	-	500 453,45	66 227,63	ES0146824000
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	150 383,33	-	153 763,15	3 379,82	ES0146791001
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	224 740,59	-	248 017,67	23 277,08	ES0146942034
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	135 000,00	-	138 764,51	3 764,51	ES0146843034
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	285 156,84	-	298 491,05	13 334,21	ES0130708037
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	276 785,00	-	338 195,69	61 410,69	ES0147076030
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	214 078,65	-	250 812,84	36 734,19	ES0147189031
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	164 116,80	-	244 555,14	80 438,34	ES0147034039
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	50 000,00	-	50 021,83	21,83	ES0147105037
PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	219 000,00	-	221 869,22	2 869,22	ES0146944006
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	351 510,14	-	327 553,22	(23 956,92)	ES0147104030
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	96 247,70	-	117 095,44	20 847,74	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	183 543,85	-	231 637,25	48 093,40	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	210 546,08	-	335 329,70	124 783,62	ES0147195038
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	761 436,75	-	776 900,00	15 463,25	ES0147102034
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	204 376,89	-	222 385,29	18 008,40	ES0147642039
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	168 602,33	-	211 790,39	43 188,06	ES0147186037
PARTICIPACIONES FUTURO	EUR	125 610,43	-	147 873,63	22 263,20	ES0147185039
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	160 424,61	-	186 159,94	25 735,33	ES0184007005
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	287 000,00	-	384 158,75	97 158,75	ES0147196036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 628 148,57	-	6 375 649,20	747 500,63	
TOTAL Cartera Interior		5 628 148,57	-	6 375 649,20	747 500,63	

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

CLASE 8.ª



OL7478059

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	62 703,65	-	70 381,63	7 677,98	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	69 101,97	-	73 224,00	4 122,03	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		131 805,62	-	143 605,63	11 800,01	
TOTAL Cartera Exterior		131 805,62	-	143 605,63	11 800,01	

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

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL7478060

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	269.584,24	-	342.502,47	72.918,23	ES0130706031
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	260.582,82	-	262.764,33	2.181,51	ES0130705033
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	85.302,47	-	88.619,80	3.317,33	ES0146756004
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	328.545,44	-	376.505,11	47.959,67	ES0146824000
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	26.383,33	-	28.787,17	2.403,84	ES0146791001
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	214.168,12	-	209.862,34	(4.305,78)	ES0146942034
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	105.000,00	-	108.015,97	3.015,97	ES0146843034
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	219.156,84	-	228.721,46	9.564,62	ES0130708037
PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	226.785,00	-	277.627,76	50.842,76	ES0147076030
PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	128.078,65	-	138.253,79	10.175,14	ES0147189031
PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	105.116,80	-	141.792,45	36.675,65	ES0147034039
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	41.664,78	-	48.347,93	6.683,15	ES0147105037
PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	59.000,00	-	59.955,16	955,16	ES0146944006
PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	199.510,14	-	169.007,62	(30.502,52)	ES0147104030
PARTICIPACIONES JAPON	EUR	87.014,45	-	102.156,56	15.142,11	ES0147129037
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	183.543,85	-	187.181,94	3.638,09	ES0147644035
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	224.744,14	-	294.812,09	70.067,95	ES0147195038
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	261.436,75	-	270.679,92	9.243,17	ES0147102034
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	126.425,05	-	136.266,97	9.841,92	ES0147642039
PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	113.602,33	-	147.372,57	33.770,24	ES0147186037
PARTICIPACIONES FUTURO	EUR	125.610,43	-	140.278,39	14.667,96	ES0147185039
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	160.424,61	-	175.457,32	15.032,71	ES0184007005
PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	197.000,00	-	243.532,34	46.532,34	ES0147196036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3.748.680,24	-	4.178.501,46	429.821,22	
TOTAL Cartera Interior		3.748.680,24	-	4.178.501,46	429.821,22	

Ibercaja Selección Capital, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	39 827,11	-	34 578,59	(5 248,52)	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	70 348,22	-	66 969,00	(3 379,22)	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		110 175,33	-	101 547,59	(8 627,74)	
TOTAL Cartera Exterior		110 175,33	-	101 547,59	(8 627,74)	

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



CLASE 8.ª



OL7478061



CLASE 8.^a



OL7478062

Ibercaja Selección Capital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Durante el ejercicio 2014, el apoyo proporcionado a los mercados periféricos por la política monetaria expansiva del BCE ha permitido continuar con la reducción de las primas de riesgo frente a Alemania iniciada en 2013, pero también los activos de renta fija del centro de Europa han tenido un buen comportamiento. El índice de emisores de Deuda Pública de la zona euro con vencimientos entre 1 y 10 años ha avanzado un 8%. Los activos privados también han tenido un buen resultado. El índice de referencia elaborado por BoA-Merrill Lynch con emisiones de 1 a 5 años de vencimiento ha acabado con una subida del 3,8%. Finalmente, los índices de High Yield (+13,5%) y Deuda Emergente (+20,6%) también han registrado fuertes ascensos apoyados en buena parte en la revalorización del dólar (+13,2%). En renta variable, el MSCI World calculado en euros avanza un +16,9%, el Ibex-35 un +3,7%, el Eurotop-100 un +3,3% y el de la Eurostoxx-50 un +1,2%. En moneda local, el S&P-500 americano (+11,4%) bate al Nikkei-225 japonés (+7,1%) y al FTSE-100 británico (-2,7). El índice MSCI de Mercados Emergentes calculado en euros acaba el año +8,3% y el de Latinoamérica -3,2%. Finalmente, por sectores, sanidad (+32%) y tecnología (+30%) son los que acumulan mejores resultados. El índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse sube un 4,1% en 2015, aunque con bastante disparidad entre las estrategias.

Ibercaja Selección Capital, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple del 6,34%. Por otra parte, el índice de referencia del Fondo registró una variación del -1,11% durante el mismo período. La mayor diversificación geográfica de la cartera de renta variable y el mayor peso en activos denominados en divisas extranjeras con respecto a las referencias explican en buena medida la desviación en cuanto a rentabilidad. Los fondos de renta variable han aportado una rentabilidad del 5,26%, los de renta fija, un 1,27%, los dinámicos, un 0,02% y las posiciones directas en divisa, un 0,12%. Por fondos, los que más han sumado en renta fija son I. Dólar e I. Horizonte; y en renta variable, destaca la contribución de las posiciones en I. Sanidad, I. Sector Inmobiliario e I. Tecnológico. Durante el transcurso del año, hemos aumentado la exposición a I. Mixto Flexible, I. Financiero e I. Alpha, y la hemos reducido en I. Sanidad e I. Petroquímico, en la parte de renta variable; y la hemos aumentado en I. Plus y la hemos reducido en I. Oportunidad RF, en la parte de renta fija. Al final del periodo, el Fondo se encuentra invertido un 88,95% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 2% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 9,11% en liquidez. La exposición neta a renta variable teniendo en cuenta la información de las carteras de los fondos de Ibercaja es del 56,6%. La exposición a divisa extranjera estimada se sitúa en el 37,2%.

El patrimonio del Fondo a fecha 31 diciembre 2014 ascendía a 7.167 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.500 miles de euros, con un número total de 406 partícipes a final del período.



CLASE 8.ª



OL7478063

Ibercaja Selección Capital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Ante los bajos tipos de interés, es necesario aumentar el peso en bolsa para poder optar a rentabilidades interesantes en los próximos años. Además, la renta variable europea cotiza a la valoración más atractiva de los últimos años por rentabilidad por dividendo (3,8%) en relación al rendimiento ofrecido por los bonos de los países europeos. Las perspectivas para este año son positivas, ya que Europa se beneficia en 2015 de la debilidad del euro, de la caída del precio del petróleo, de las previsibles medidas de expansión monetaria del BCE y de la menor presión fiscal de los Gobiernos en relación a lo que venía sucediendo en los últimos años. Las previsiones de crecimiento de beneficios superan el 10% para los dos próximos años.

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

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 Gest  n y Templeton.

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.



CLASE 8.^a



OL7478064

Ibercaja Selección Capital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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



OL7478065

Ibercaja Selección Capital, 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 Selección Capital, 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