

Ibercaja Emergentes, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Emergentes, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Emergentes, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Sesé Lafalla
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 08/14/00612
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

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



CLASE 8.ª



OL5486770

IBERCAJA EMERGENTES, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013



CLASE 8.ª



0L5486771

Ibercaja Emergentes, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	25 818 246,92	34 512 725,28
Deudores	53 377,26	435 267,01
Cartera de inversiones financieras	24 206 141,24	32 323 735,10
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 206 141,24	32 323 735,10
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	24 206 141,24	32 323 735,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 558 728,42	1 753 723,17
TOTAL ACTIVO	25 818 246,92	34 512 725,28



CLASE 8.^a



0L5486772

Ibercaja Emergentes, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	25 778 093,38	34 460 950,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25 778 093,38	34 460 950,51
Capital	-	-
Partícipes	27 714 192,59	29 299 447,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	271 507,90	271 507,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 207 607,11)	4 889 994,75
(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	40 153,54	51 774,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	40 153,54	51 774,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	25 818 246,92	34 512 725,28

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	4 669 168,15	2 461 561,04
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	4 669 168,15	2 461 561,04
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 669 168,15	2 461 561,04



CLASE 8.^a



0L5486773

Ibercaja Emergentes, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	104 777,15	34 688,94
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(712 618,71)	(576 669,30)
Comisión de gestión	(623 676,66)	(503 943,53)
Comisión de depositario	(82 987,04)	(67 185,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 955,01)	(5 540,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(607 841,56)	(541 980,36)
Ingresos financieros	67 697,71	71 916,53
Gastos financieros	(1 337,08)	(8 115,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(289 596,36)	4 655 983,54
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(288 674,46)	4 655 983,54
Por operaciones con derivados	(921,90)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(33 159,32)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 343 370,50)	712 190,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 432 713,83)	712 190,36
Resultados por operaciones con derivados	89 343,33	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 599 765,55)	5 431 975,11
Resultado antes de impuestos	(2 207 607,11)	4 889 994,75
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 207 607,11)	4 889 994,75

Ibercaja Emergentes, 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
CÓDIGO 8.01



OL5486774

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(2 207 607,11)
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					(2 207 607,11)
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	29 299 447,86	271 507,90	-	4 889 994,75	34 460 950,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 299 447,86	271 507,90	-	4 889 994,75	34 460 950,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 207 607,11)	(2 207 607,11)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 889 994,75	-	-	(4 889 994,75)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	29 481 517,94	-	-	-	29 481 517,94
Reembolsos	(35 956 767,96)	-	-	-	(35 956 767,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	27 714 192,59	271 507,90	-	(2 207 607,11)	25 778 093,38

Ibercaja Emergentes, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 889 994,75
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	4 889 994,75

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 2011	39 056 625,38	271 507,90	-	(7 351 555,79)	31 976 577,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 056 625,38	271 507,90	-	(7 351 555,79)	31 976 577,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 889 994,75	4 889 994,75
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 351 555,79)	-	-	7 351 555,79	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 390 708,71	-	-	-	8 390 708,71
Reembolsos	(10 796 330,44)	-	-	-	(10 796 330,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	29 299 447,86	271 507,90	-	4 889 994,75	34 460 950,51



CLASE 8.^a



OL5486775



CLASE 8.ª



OL5486776

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Emergentes, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 3 de octubre de 1997. 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 29 de diciembre de 1997 con el número 1.287, 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 y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0L5486777

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando 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.

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

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2013 y 2012, la comisión de gestión ha sido del 1,50% sobre el patrimonio del Fondo.



CLASE 8ª



0L5486778

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012, 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 de la Sociedad en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Desde su constitución, la comisión de gestión ha sido del 1,52% sobre el patrimonio del Fondo.

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

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. Desde su constitución, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.



CLASE 8.ª



0L5486779

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a



0L5486780

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



0L5486781

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.ª



0L5486782

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0L5486783

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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) 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



0L5486784

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2012.

f) Compra-venta de divisas al contado

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5486785

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2012.

g) Moneda extranjera

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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

i) 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.

j) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L5486786

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	33 947,21	74 363,13
Operaciones pendientes de liquidar	-	350 572,04
Otros	19 430,05	10 331,84
	<u>53 377,26</u>	<u>435 267,01</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	33 947,21	29 286,01
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	45 077,12
	<u>33 947,21</u>	<u>74 363,13</u>



CLASE 8.ª



0L5486787

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Otros	40 153,54	51 774,77
	40 153,54	51 774,77

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera exterior	24 206 141,24	32 323 735,10
Instituciones de Inversión Colectiva	24 206 141,24	32 323 735,10
	24 206 141,24	32 323 735,10

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 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5486788

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank S.A., estando depositados al 31 de diciembre de 2012 en Ibercaja Banco, S.A., excepto las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	1 553 874,55	1 753 723,17
Otras cuentas de tesorería	4 853,87	-
	<u>1 558 728,42</u>	<u>1 753 723,17</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por el Fondo en el Depositario, teniendo en cuenta que durante el ejercicio 2013 se produjo la sustitución efectiva de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 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 0,50% y el 0,75% durante el 2013, y entre el 0,75% y el 1% durante el 2012. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado 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



0L5486789

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 514 767,16</u>	<u>34 459 375,78</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 119 357,69</u>	<u>2 876 483,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,57</u>	<u>11,98</u>
Número de partícipes	<u>2 303</u>	<u>2 900</u>
Clase B	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 263 326,22</u>	<u>1 574,73</u>
Número de participaciones emitidas	<u>108 772,77</u>	<u>130,89</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,61</u>	<u>12,03</u>
Número de partícipes	<u>607</u>	<u>7</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0L5486790

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	4 669 168,15	2 461 561,04
	<u>4 669 168,15</u>	<u>2 461 561,04</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 4.669.168,15 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2013.

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



0L5486791

Ibercaja Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Emergentes, F.I.

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

CLASE 8.^a



0L5486792

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA	USD	537 833,06	-	764 505,53	226 672,47 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGIN MKT	USD	528 491,42	-	567 443,63	38 952,21 (*)
PARTICIPACIONES MFS LATIN AMERICAN	EUR	1 000 000,00	-	833 960,69	(166 039,31) (*)
PARTICIPACIONES LFP JKC ASIA VALUE	EUR	800 000,00	-	755 374,83	(44 625,17) (*)
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG EUROPE	EUR	1 000 000,01	-	938 633,48	(61 366,53) (*)
PARTICIPACIONES JP EMERGING MARKETS	EUR	730 572,81	-	677 632,18	(52 940,63) (*)
PARTICIPACIONES FRANKLIN FRONTIER MK	USD	933 282,08	-	986 824,00	53 541,92 (*)
PARTICIPACIONES EAST CAPITAL EUROPE	EUR	349 999,94	-	338 980,07	(11 019,87) (*)
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA	EUR	1 000 586,65	-	1 074 824,10	74 237,45 (*)
PARTICIPACIONES LFP JKC CHINA VALUE	EUR	1 249 284,99	-	1 466 589,92	217 304,93 (*)
PARTICIPACIONES REYL EMERGING MKTS	EUR	700 029,88	-	710 515,60	10 485,72 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGI ASIA	USD	667 735,73	-	801 451,56	133 715,83 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	1 359 437,41	-	1 699 644,62	340 207,21 (*)
PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN	USD	2 015 385,27	-	2 335 726,14	320 340,87 (*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	2 458 521,01	-	2 410 490,46	(48 030,55) (*)
PARTICIPACIONES DB MSCI RUSSIA	EUR	377 900,51	-	348 480,00	(29 420,51) (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	1 009 237,16	-	951 703,90	(57 533,26) (*)
PARTICIPACIONES HSBC RUSSIA I	USD	1 291 901,64	-	1 164 393,12	(127 508,52) (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	925 848,44	-	1 133 872,52	208 024,08 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	1 586 175,54	-	1 890 990,55	304 815,01 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON THAILAND I	USD	233 363,47	-	420 924,71	187 561,24 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRAST	USD	291 940,20	-	307 585,45	15 645,25 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIAN EQUITY	USD	1 576 254,30	-	1 625 594,18	49 339,88 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 623 781,52	-	24 206 141,24	1 582 359,72
TOTAL Cartera Exterior		22 623 781,52	-	24 206 141,24	1 582 359,72

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

Ibercaja Emergentes, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5486793

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES DB MSCI RUSSIA	EUR	1 245 353,94	-	1 203 732,00	(41 621,94)
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA	EUR	450 460,03	-	451 112,50	652,47
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BZL EUR	EUR	389 876,16	-	406 802,00	16 925,84
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	EUR	837 885,07	-	834 568,00	(3 317,07)
PARTICIPACIONES LFP JKC CHINA VALUE	EUR	697 803,94	-	750 822,60	53 018,66
PARTICIPACIONES GAM STAR CHINA	EUR	345 000,00	-	366 594,67	21 594,67
PARTICIPACIONES INVESCO ASIAN EQUITY	USD	507 128,85	-	529 632,15	22 503,30
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGI ASIA	USD	667 735,73	-	823 489,03	155 753,30
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA	USD	1 448 622,18	-	1 669 125,32	220 503,14
PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA	USD	1 158 506,34	-	1 165 236,11	6 729,77
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	1 650 764,48	-	1 976 572,98	325 808,50
PARTICIPACIONES EAST CAPITAL EUROPE	EUR	349 999,94	-	353 598,62	3 598,68
PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN	USD	2 002 322,36	-	2 454 725,42	452 403,06
PARTICIPACIONES HSBC GOBAL INVEST	USD	855 406,84	-	832 919,21	(22 487,63)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	583 940,32	-	640 155,60	56 215,28
PARTICIPACIONES HSBC RUSSIA I	USD	1 291 901,64	-	1 227 792,65	(64 108,99)
PARTICIPACIONES GARTMORE-LATIN A	EUR	1 218 614,14	-	1 421 847,79	203 233,65
PARTICIPACIONES FIDELITY LATIN AMER	USD	2 379 983,30	-	2 237 543,14	(142 440,16)
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	1 721 592,65	-	2 024 297,85	302 705,20
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	1 861 447,08	-	3 039 412,03	1 177 964,95
PARTICIPACIONES TEMPLETON THAILAND I	USD	966 234,32	-	2 140 327,68	1 174 093,36
PARTICIPACIONES TEMPLETON EMERGI I	USD	1 548 733,43	-	1 989 415,12	440 681,69
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRAST	USD	852 145,68	-	978 784,56	126 638,88
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	1 082 242,32	-	1 383 576,65	301 334,33
PARTICIPACIONES FTSE CHINA 25	EUR	615 879,30	-	611 706,00	(4 173,30)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 729 580,04	-	31 513 789,68	4 784 209,64
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI TURKEY	USD	636 549,46	-	809 945,42	173 395,96
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		636 549,46	-	809 945,42	173 395,96
TOTAL Cartera Exterior		27 366 129,50	-	32 323 735,10	4 957 605,60

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



CLASE 8.^a



0L5486794

Ibercaja Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Los mercados emergentes se han visto lastrados por el anuncio de una retirada progresiva de los estímulos económicos por parte de la Fed, que conlleva un aumento de tipos de interés y la posible huida de capitales desde la zona emergente hacia esta última. Ello provocó una caída en las divisas emergentes y correcciones bursátiles, sobre todo en aquellos países con unas cuentas públicas más comprometidas. Los miedos sobre el enfriamiento en el crecimiento de la economía china tampoco han ayudado.

El Fondo Ibercaja Emergentes, F.I. acumula una rentabilidad del -3,44% en su Clase A y del -3,47% en su Clase B. El índice de referencia para ambas clases refleja una rentabilidad del -11,31% para ambas clases. El Fondo se encuentra invertido, un 93,90% en IICs y un 6,05% en liquidez. El patrimonio de la Clase A al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 24.515 miles de euros, con un número total de 2.303 partícipes al final del período. El de la Clase B ascendía a 1.263.326 euros, con un número total de 607 partícipes al final del período.

El año para las bolsas emergentes cierra en negativo, con correcciones en Méjico, Rusia, China y Brasil del -2.24%, -5.52%, -6.75% y -15.5%, respectivamente. Sin embargo, la segunda mitad de año compara favorablemente con la primera, con rentabilidades positivas en Méjico, Rusia, China y Brasil del +5.18%, +13.12%, +6.91% y +8.53%, respectivamente.

Las últimas correcciones pueden hacer pensar que se pueden encontrar buenas oportunidades. Y así es, siempre que se invierta en un horizonte temporal a largo plazo para evitar verse afectado por la volatilidad que seguro van a experimentar estos mercados. Los últimos datos económicos apuntan hacia una mejora en la Eurozona y un crecimiento sostenido en E.E.U.U. Si no se repiten los errores políticos en Europa y el crecimiento americano se consolida, las economías emergentes tienen la suficiente fortaleza para mostrar una mejora el año que viene. Sin embargo, y más que nunca, es del todo necesario seleccionar los países en los que se va a realizar una inversión, ya que se van a diferenciar muy claramente en los retornos ofrecidos. De ahí que se prefieran países con cuentas públicas más saneadas, como es el caso de China, Corea del Sur y Méjico (apalancado a la mejora económica de E.E.U.U. e inmerso en interesantes reformas estructurales) y se mire con recelo países con cuentas más comprometidas como Brasil, Turquía e India.

Muy importantes han sido las medidas anunciadas por el gobierno chino, referentes a implementar reformas relacionadas con las empresas en manos del Estado, tasas fiscales y sobre los terrenos, liberalización financiera, conservación medioambiental y relajación de la política de hijo único.



CLASE 8.ª



0L5486795

Ibercaja Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En 2014 habrá elecciones en un gran número de los mayores países emergentes: Indonesia, Sudáfrica, Tailandia e India en los primeros 6 meses y Turquía, Brasil y Nigeria más tarde, lo que puede tener un impacto en la dirección de sus respectivas economías.

Ibercaja Emergentes, F.I. invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: Franklin Templeton Investments, Fidelity, HSBC, Invesco, Blackrock, Aberdeen, JK Capital.

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 2013 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 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



0L5486796

Ibercaja Emergentes, 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 28 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2013 de Ibercaja Emergentes, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2013, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

D. Francisco Javier Palomar Gómez

D.N.I.: 17.847.346-J

Presidente del Consejo

FIRMA

D. Enrique Arrufat Guerra

D.N.I.: 17.852.947-W

Consejero

FIRMA

D. Carlos Egea Andrés

D.N.I.: 17.130.704-M

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

Dª María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejero

FIRMA

D. Jesús Barreiro Sanz

D.N.I.: 17.846.451-S

Secretario del Consejo de Administración

FIRMA Y VISADO