

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por unos auditores independientes

A los partícipes de Ibercaja Emerging Bonds, F.I. por encargo de los administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Emerging Bonds, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, 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 (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, nº. 4 – 7ª. Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es
R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L., Paseo Independencia, nº. 21, 7º. Dcha., 50001 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 23 10 01, Fax: +34 976 21 80 40, www.villalbaenvid.com
R.M. Zaragoza hoja Z-10.545, folio 172, tomo 1.468, sección 8ª. Inscrita en R.O.A.C. con el número S0184 – CIF: B-50065895



Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

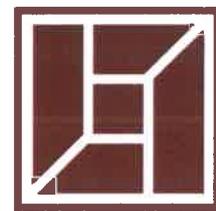
Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.



Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 27 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo celebrado el 29 de abril de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L. como co-auditores del Fondo, por un periodo de un año, contado a partir del 31 de diciembre de 2020.

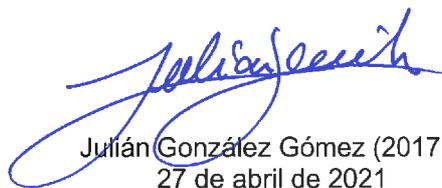
Con anterioridad, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. fue designado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para un periodo inicial, y ha venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007. PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Villalba, Envid y Cía, Auditores vienen realizando coauditoria de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

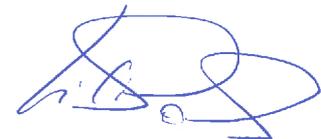
No se han prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas al Fondo auditado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L. (S0184)



Julián González Gómez (20179)
27 de abril de 2021



Lidia Sierra Rodríguez (18617)
27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/01141

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



VILLALBA, ENVID Y CÍA.
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/00568

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



002517136

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
e informe de gestión del ejercicio 2020



002517137

CLASE 8.^a**Ibercaja Emerging Bonds, FI****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	252 709 255,48	262 311 487,88
Deudores (Nota 4)	188 277,88	238 034,55
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	239 556 140,74	250 843 133,63
Cartera interior	-	505 342,97
Valores representativos de deuda	-	505 342,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	239 756 264,73	250 445 969,41
Valores representativos de deuda	8 231 017,41	14 855 265,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	231 525 247,32	235 590 704,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(200 123,99)	(108 178,75)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	12 964 836,86	11 230 319,70
TOTAL ACTIVO	252 709 255,48	262 311 487,88

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



CLASE 8.^a



002517138

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	252 503 674,88	262 096 688,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	252 503 674,88	262 096 688,25
Capital	-	-
Partícipes	259 416 875,93	240 247 488,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	337 168,22	337 168,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(7 250 369,27)	21 512 031,98
(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	205 580,60	214 799,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	205 580,60	214 799,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	252 709 255,48	262 311 487,88
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 9)	15 449 929,58	14 499 560,31
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	7 649 929,58	399 560,31
Otros	7 800 000,00	14 100 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 449 929,58	14 499 560,31

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002517139

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	68 131,50	34 957,10
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 261 470,23)</u>	<u>(2 341 340,54)</u>
Comisión de gestión	(1 996 361,47)	(2 075 429,13)
Comisión de depositario	(244 955,16)	(245 789,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 153,60)	(20 122,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 193 338,73)	(2 306 383,44)
Ingresos financieros	664 022,18	1 292 997,20
Gastos financieros	(24 483,26)	(5 230,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 709 143,33</u>	<u>20 769 813,45</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	9 648,82
Por operaciones de la cartera exterior	2 781 436,07	20 901 715,56
Por operaciones con derivados	(72 292,74)	(141 550,93)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(184 108,91)	89 726,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(8 221 603,88)</u>	<u>1 735 838,79</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(884,04)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 220 719,84)	1 735 838,79
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(5 057 030,54)	23 883 145,71
Resultado antes de impuestos	(7 250 369,27)	21 576 762,27
Impuesto sobre beneficios	-	(64 730,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7 250 369,27)	21 512 031,98

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (7 250 369,27)

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 (7 250 369,27)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	240 247 488,05	337 168,22	21 512 031,98	262 096 688,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	240 247 488,05	337 168,22	21 512 031,98	262 096 688,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(7 250 369,27)	(7 250 369,27)
Aplicación del resultado del ejercicio	21 512 031,98	-	(21 512 031,98)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	58 958 648,85	-	-	58 958 648,85
Reembolsos	(61 301 292,95)	-	-	(61 301 292,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	259 416 875,93	337 168,22	(7 250 369,27)	252 503 674,88

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002517140

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 21 512 031,98

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 21 512 031,98

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
267 752 975,24	267 752 975,24	337 168,22	(15 503 293,90)	252 586 849,56
Ajustes por cambios de criterio -	-	-	-	-
Ajustes por errores -	-	-	-	-
Saldo ajustado 267 752 975,24	267 752 975,24	337 168,22	(15 503 293,90)	252 586 849,56
Total ingresos y gastos reconocidos -	-	-	21 512 031,98	21 512 031,98
Aplicación del resultado del ejercicio (15 503 293,90)	(15 503 293,90)	-	15 503 293,90	-
Operaciones con participes	59 159 761,95	-	-	59 159 761,95
Suscripciones (71 161 955,24)	(71 161 955,24)	-	-	(71 161 955,24)
Reembolsos -	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio -	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*) 240 247 488,05	240 247 488,05	337 168,22	21 512 031,98	262 096 688,25

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002517141



CLASE 8.ª



002517142

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Emerging Bonds, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 1 de marzo de 2007 bajo la denominación social de Ibercaja BP Digital, F.I., modificándose dicha denominación por Ibercaja Global Bonds, F.I. el 25 de octubre de 2010. El 7 de julio de 2017 se modificó su denominación social por la actual. 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 15 de marzo de 2007 con el número 3.794, 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, administración y representación del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



002517143

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

Con fecha 25 de octubre de 2010, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió 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 que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión aplicada sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



002517144

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 2% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,10% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de participaciones de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión aplicada sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0,74%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 2% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,10% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



CLASE 8.^a



002517145

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 6 euros y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo ha recibido 68.131,50 y 34.957,10 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversiones Colectivas gestionadas por estas últimas.

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.
- **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.



CLASE 8.^a



002517146

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Desde diciembre de 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.

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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



002517147

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros (con dos decimales), 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



002517148

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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:

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

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



CLASE 8.^a



002517149

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



002517150

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

f) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han realizado operaciones de compra-venta de valores y divisas al contado, sin embargo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de esta tipología.

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.



CLASE 8.ª



002517151

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 "Participes" de pasivo del balance 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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

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.

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".



CLASE 8.^a



002517152

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	170 363,84	227 961,35
Otros	17 914,04	10 073,20
	<u>188 277,88</u>	<u>238 034,55</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	96 227,87	74 135,97
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	74 135,97	153 825,38
	<u>170 363,84</u>	<u>227 961,35</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de la devolución de las comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversiones Colectivas gestionadas por estas últimas, pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Otros	205 580,60	214 799,63
	<u>205 580,60</u>	<u>214 799,63</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



002517153

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	-	505 342,97
Valores representativos de deuda	-	505 342,97
Cartera exterior	239 756 264,73	250 445 969,41
Valores representativos de deuda	8 231 017,41	14 855 265,05
Instituciones de Inversión Colectiva	231 525 247,32	235 590 704,36
Intereses de la cartera de inversión	(200 123,99)	(108 178,75)
	239 556 140,74	250 843 133,63

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 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva 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 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 016 466,93	3 845 364,91
Cuentas en divisa	2 535 502,38	158 530,40
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	6 412 867,55	7 226 424,39
	12 964 836,86	11 230 319,70



CLASE 8.^a



002517154

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo y a los intereses periodificados de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Las cuentas en euros están remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,449% y -0,472% (entre -0,355% y -0,464% en el ejercicio de 2019) a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes y los intereses periodificados en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de intereses de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>17 422 155,21</u>	<u>235 081 519,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 523 272,22</u>	<u>33 343 761,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,90</u>	<u>7,05</u>
Número de partícipes	<u>991</u>	<u>25 550</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 904 904,14</u>	<u>229 191 784,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 615 582,30</u>	<u>31 724 120,91</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,13</u>	<u>7,22</u>
Número de partícipes	<u>1 273</u>	<u>31 360</u>



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



002517155

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	7 649 929,58	399 560,31
Otros	7 800 000,00	14 100 000,00
	15 449 929,58	14 499 560,31

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.



CLASE 8.^a



002517156

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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. y Villalba, Envid y Cia., auditores S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002517157

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	1 751 580,00	(80 276,66)	1 707 266,04	(44 313,96)	XS1379158048
BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	1 274 232,00	(39 956,75)	1 295 406,12	21 174,12	XS1405778041
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	498 455,00	16 859,20	507 056,87	8 601,87	XS1568874983
BONO CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	652 288,00	320,75	659 877,57	7 589,57	XS1731106347
BONO HUARONG UNIVERSE 1,63 2022-12-05	EUR	1 917 214,00	21 744,64	1 876 166,05	(41 047,95)	XS1725734872
BONO BHARTI AIRTEL 3,38 2021-05-20	EUR	2 181 500,00	(118 815,17)	2 185 244,76	3 744,76	XS1028954953
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 275 269,00	(200 123,99)	8 231 017,41	(44 251,59)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	4 936 691,99	-	5 677 825,19	741 133,20	LU0266010619(*)
PARTICIPACIONES INVESCO INDIA BOND	USD	5 016 116,62	-	4 953 863,58	(62 253,04)	LU0996662341(*)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II EMG	EUR	6 956 805,81	-	8 137 965,00	1 181 159,19	LU0321462953
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	4 162 769,13	-	4 243 477,12	80 707,99	IE00B2NPKV68
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	13 836 540,06	-	15 012 992,40	1 176 452,34	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	EUR	7 077 037,43	-	7 758 849,02	681 811,59	LU1080016071(*)
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	EUR	11 974 344,51	-	12 367 500,00	393 155,49	LU0501220262(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EM	EUR	11 128 674,70	-	11 144 523,29	15 848,59	LU0594539982(*)
PARTICIPACIONES PICTET EMRG CORP BND	EUR	4 452 528,44	-	4 755 840,00	303 311,56	LU0844698075(*)
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM	USD	5 852 217,81	-	6 642 632,56	790 414,75	LU0622306065(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	USD	2 846 314,36	-	2 566 161,91	(280 152,45)	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES MAINFIRST EM CORP	EUR	7 817 410,46	-	8 210 042,39	392 631,93	LU0816910375(*)
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	6 015 561,40	-	6 430 914,82	415 353,42	LU0302283675(*)
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	USD	9 477 211,13	-	10 351 465,85	874 254,72	LU0107852435(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	11 145 192,16	-	13 171 316,98	2 026 124,82	LU1118028742(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM CORP	EUR	7 762 075,67	-	8 538 335,84	776 260,17	LU0700927352(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN INDIAN BOND	USD	4 398 309,21	-	4 404 243,88	5 934,67	LU1254412973(*)
PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	5 032 438,00	-	5 119 360,75	86 922,75	LU1529955392(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONT MKTS	USD	8 153 774,57	-	8 143 676,51	(10 098,06)	LU1725895616(*)
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM LOC	EUR	8 434 500,00	-	8 610 500,00	176 000,00	LU0815114979(*)
PARTICIPACIONES SCHRODER EM DEBT	USD	8 783 245,69	-	8 735 405,50	(47 840,19)	LU0106253437(*)
PARTICIPACIONES NINETY OGSF EM INVT	USD	7 030 206,11	-	7 055 611,03	25 404,92	LU1275256334(*)
PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	EUR	15 181 344,00	-	16 562 634,27	1 381 290,27	LU2086836165(*)
PARTICIPACIONES T ROWE EMERG LOCAL	USD	9 186 301,40	-	9 340 080,22	153 778,82	LU0310189781(*)

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES NEUBERGER BER EM	EUR	8 001 151,00	-	8 351 772,00	350 621,00	IE00B986G486(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK GF CHINA	USD	5 605 067,14	-	5 549 316,62	(55 750,52)	LU0679941327(*)
PARTICIPACIONES STONE HARBOR EM	USD	3 671 533,08	-	4 212 341,82	540 808,74	IE00B1YBS121(*)
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	13 545 549,41	-	15 476 598,77	1 931 049,36	IE0032568770(*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		217 480 911,29	-	231 525 247,32	14 044 336,03	
TOTAL Cartera Exterior		225 756 180,29	(200 123,99)	239 756 264,73	14 000 084,44	

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



CLASE 8.ª



002517158

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002517159

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO IBERCAJA BANCO 5,00 2025-07-28	EUR	475 732,50	18 827,77	505 342,97	29 610,47	ES0244251007
TOTALES Renta fija privada cotizada		475 732,50	18 827,77	505 342,97	29 610,47	
TOTAL Cartera Interior		475 732,50	18 827,77	505 342,97	29 610,47	

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002517160

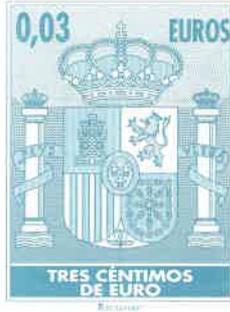
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 3,88 2020-03-18	EUR	1 011 650,00	19 625,93	1 019 345,87	7 695,87	XS1205717702
BONO REPUBLIC INDONESIA 3,38 2025-07-30	EUR	1 681 590,00	(26 120,35)	1 756 401,58	74 811,58	XS1268430201
TOTALES Deuda pública		2 693 240,00	(6 494,42)	2 775 747,45	82 507,45	
Renta fija privada cotizada						
BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	919 023,00	(3 333,01)	942 462,38	23 439,38	XS1433214449
BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	1 751 580,00	(31 698,91)	1 771 605,84	20 025,84	XS1379158048
BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	1 274 232,00	(22 943,19)	1 331 486,44	57 254,44	XS1405778041
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	498 455,00	16 596,01	534 122,76	35 667,76	XS1568874983
BONO VALE S.A. 3,75 2023-01-10	EUR	2 694 410,00	(30 865,31)	2 728 903,56	34 493,56	XS0802953165
BONO CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	652 288,00	604,42	666 457,90	14 169,90	XS1731106347
BONO HUARUN UNIVERSE 1,63 2022-12-05	EUR	1 917 214,00	14 952,16	1 920 684,86	3 470,86	XS1725734872
BONO BHARTI AIRTEL 3,38 2021-05-20	EUR	2 181 500,00	(63 824,27)	2 183 793,86	2 293,86	XS10289954953
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 888 702,00	(120 512,10)	12 079 517,60	190 815,60	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	3 357 900,00	-	3 789 849,99	431 949,99	LU0266010619(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONT MKTS	USD	5 837 071,68	-	5 951 376,32	114 304,64	LU1725895616(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	USD	5 035 786,95	-	5 105 368,29	69 581,34	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES MAINFIRST EM CORP	EUR	7 469 596,31	-	7 734 758,94	265 162,63	LU0816910375(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB EMER	EUR	8 432 483,82	-	8 828 748,40	396 264,58	LU1161085698(*)
PARTICIPACIONES BNP EM BOND OPPOR	EUR	3 004 516,00	-	2 895 995,20	(108 520,80)	LU0823390272(*)
PARTICIPACIONES STONE HARBOR EM	USD	4 182 759,20	-	4 896 789,73	714 030,53	IE00B1YBS121(*)
PARTICIPACIONES PICTET EMRG CORP BND	EUR	5 055 475,00	-	5 230 365,00	174 890,00	LU0844698075(*)
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	USD	6 917 810,86	-	8 155 476,07	1 237 665,21	LU0107852435(*)
PARTICIPACIONES INVESTEC EM CORP	USD	7 298 460,09	-	8 598 180,85	1 299 720,76	LU0611395327(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	11 607 237,64	-	12 979 623,32	1 372 385,68	LU1118028742(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM CORP	EUR	8 324 217,66	-	8 840 337,01	516 119,35	LU0700927352(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI EM BOND	EUR	5 569 482,62	-	6 203 222,22	633 739,60	LU1882453159(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO STRATEGI	EUR	3 039 630,00	-	3 318 760,00	279 130,00	LU1883302660(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN INDIAN BOND	USD	4 398 309,21	-	4 367 341,27	(30 967,94)	LU1254412973(*)
PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	4 029 270,00	-	4 055 486,25	26 216,25	LU1529955392(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	USD	2 252 535,99	-	2 358 969,77	106 433,78	LU1080015933(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	EUR	1 861 770,93	-	1 520 431,20	(341 339,73)	LU1160352354(*)
PARTICIPACIONES LATIN AMERICA CURREN	USD	569 435,21	-	740 154,53	170 719,32	LU0325327566(*)

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002517161

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	EUR	12 569 681,02	-	11 805 663,80	(764 017,22)	LU0496363002(*)
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	6 543 487,46	-	7 311 482,89	767 995,43	LU0302283675(*)
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	EUR	1 651 077,50	-	1 629 015,08	(22 062,42)	LU0271024258(*)
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	12 639 500,00	-	13 938 745,69	1 299 245,69	IE0032568770(*)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II EMG	EUR	6 956 805,81	-	7 995 355,50	1 038 549,69	LU0321462953
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM	USD	6 371 607,01	-	7 297 051,19	925 444,18	LU0622306065(*)
PARTICIPACIONES JP EMG MKTS CRR DBT	EUR	3 719 749,42	-	4 054 550,88	334 801,46	LU0332400745(*)
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	EUR	3 471 627,11	-	3 387 800,36	(83 826,75)	LU0256065409(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	12 850 544,00	-	14 351 463,00	1 500 919,00	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	EUR	5 493 135,00	-	5 884 245,00	391 110,00	LU1080016071(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMMKT BOND	EUR	993 360,00	-	1 087 360,00	94 000,00	LU0772926084(*)
PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	EUR	16 504 245,00	-	17 253 028,00	748 783,00	LU0926440222(*)
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	EUR	13 091 950,00	-	13 475 880,00	383 930,00	LU0501220262(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EM	EUR	11 777 850,00	-	11 915 076,69	137 226,69	LU0594539982(*)
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	7 879 527,28	-	8 632 751,92	753 224,64	IE00B2NPKV68
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		220 757 895,78	-	235 590 704,36	14 832 808,58	
TOTAL Cartera Exterior		235 339 837,78 (127 006,52)	250 445 969,41	15 106 131,63		

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



CLASE 8.^a



002517162

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Análisis entorno económico y evolución del negocio

2020 será recordado como un año de extremos. Por una parte, hemos visto la peor recesión global desde la Gran Depresión, el mercado bajista más rápido y de forma consecutiva nos hemos metido en un mercado alcista en un tiempo récord.

Tras los distintos episodios de elevada volatilidad, finalmente 2020 ha terminado con una gradual “vuelta a la normalidad” y una recuperación generalizada de los mercados. Al hilo de las optimistas novedades en torno a la vacuna, los activos financieros de mayor riesgo, como la deuda corporativa y la renta variable, han mantenido en los últimos meses una tendencia alcista que les ha permitido una marcada recuperación. Los diferenciales de crédito van camino de situarse en niveles prepandemia, al igual que la cotización de los principales índices de renta variable.

Junto a los avances en torno a las vacunas, los fuertes estímulos por parte de Bancos Centrales y Gobiernos y la eliminación de alguno de los frentes que aportaban incertidumbre a los mercados como podían ser las elecciones norteamericanas o las negociaciones del Brexit, cuyo acuerdo finalmente tomó forma a finales de 2020, han servido de apoyo importante a los mercados

Desde los mínimos de marzo los mercados de renta variable han mostrado una destacada recuperación, con algunos índices volviendo a los niveles previos a la pandemia e incluso marcando nuevos máximos históricos.

En esta recuperación de las cotizaciones podemos diferenciar dos fases:

La primera contemplaría el movimiento desde los mínimos del 18 de marzo hasta finales de octubre. En este período, la subida de las cotizaciones viene explicada principalmente por los sectores más defensivos y con sesgo growth. Son sectores, como tecnología, salud o utilities, que debido a la generación más estable de flujos de caja y a la mayor visibilidad que han mostrado a la incertidumbre del entorno, han sido los preferidos por los inversores.

La segunda fase de la recuperación de las cotizaciones recoge el movimiento desde finales de octubre hasta el día de hoy. En este período, el resultado final de las elecciones de EEUU y las positivas novedades respecto a la vacuna contra el Covid han insuflado un renovado aire de optimismo a los mercados. Se está produciendo una cierta rotación de las carteras desde los sectores defensivos hacia aquellos más vinculados al ciclo.

En renta fija, a pesar de que comenzamos el año con unos niveles de tipos muy reducidos, el año 2020 cierra con retornos muy positivos en la mayoría de los segmentos del mercado de renta fija.



CLASE 8.^a



002517163

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

El ejercicio ha tenido dos períodos muy distintos.

Hasta mediados de marzo, el fuerte movimiento de aversión al riesgo supuso una fuerte ampliación de las primas de riesgo, tanto en deuda periférica en el área euro, como en crédito y deuda emergente. En este periodo, las cesiones en curvas “refugio” fueron insuficientes para compensar las caídas de precio derivadas de las ampliaciones de diferenciales. El hundimiento de los tipos alemanes (-0,85% Alemania a diez años) convivió con alzas en TIR de la deuda española e italiana hasta niveles de 1,20% y 2,45%. A cierre de ejercicio estas referencias cotizaban entorno al 0% y 0,5%, respectivamente. Además, en este primer período los segmentos de crédito de mayor riesgo sufrieron las mayores pérdidas. La deuda high yield corporativa en euros acumulaba pérdidas del 17% en euros. La deuda emergente en dólares también sufría caídas del 10%.

A partir del 23 de marzo se inicia un periodo de fuerte compresión de primas de riesgo en todos los segmentos del mercado de renta fija. En el caso particular del mercado euro, la rápida y contundente actuación por parte del Banco Central Europeo, en primer lugar, y el esfuerzo común del Fondo de Recuperación, de forma posterior, han devuelto las primas de riesgo periféricas a mínimos del verano de 2019. De la misma forma, las medidas de apoyo a la liquidez, moratorias, etc. han permitido fortalecer las posiciones de efectivo en el balance de las empresas mitigando el riesgo de insolvencia y permitiendo que una mayoría de emisores encaren la recuperación esperada para 2021 con mayores garantías. Estas actuaciones han sido la pauta común de bancos centrales y gobiernos en todas las regiones, si bien con más intensidad (dada la mayor capacidad) en las economías desarrolladas.

Ello ha permitido que sean las categorías más castigadas en la primera fase las que más han recuperado hasta la actualidad. A finales de año, tan sólo ciertos segmentos de high yield y deuda emergente acumulan pérdidas en el año.

Situación del fondo

La rentabilidad simple de la clase A es del -3,15% y del -2,41% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 2,39% de la clase A (1,61% directos y -0,41% indirectos) y del 1,62% de la clase B (0,85% directos y -0,04% indirectos) sobre patrimonio. El patrimonio del fondo a 31 de diciembre ascendía a 252.504 miles de euros, entre ambas clases.

La gestión durante el año ha consistido en ir racionalizando los fondos en cartera e ir tomando posiciones en aquellos que mejor potencial futuro tienen. Se ha incrementado exposiciones a países fronteras y asiáticos por su descorrelación con el resto de los activos emergentes. La exposición a Asia se ha conseguido a través de la inversión en fondos chinos e indios.



CLASE 8.ª



002517164

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 6,46% para la clase A y de un 6,46% para la clase B.

Evolución previsible del fondo

Las previsiones de cara a 2021 son razonables para un fondo de renta fija invertido de forma mayoritaria en deuda como Ibercaja Emerging Bonds.

Un final de año positivo puede atraer nuevos inversores a este activo, buscando las rentabilidades pérdidas en los países desarrollados. Creemos que los mercados emergentes conservaran un tono positivo en el principio del nuevo año, con la continuación de las inversiones globales en activos generadores de rentabilidad y la esperanza de que la situación sanitaria en el mundo mejore y las economías mundiales se recuperen en 2021. La debilidad del dólar y la victoria de Biden han reducido la incertidumbre en este mercado. Por ello, aprovecharíamos los momentos de volatilidad para incrementar exposición con el objetivo a largo plazo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



002517165

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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



002517166

Ibercaja Emerging Bonds, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Ibercaja Emerging Bonds, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

Consejero

FIRMA

D^a. Ana Jesús Sangrós Orden

Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO