

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012  
e informe de gestión del ejercicio 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

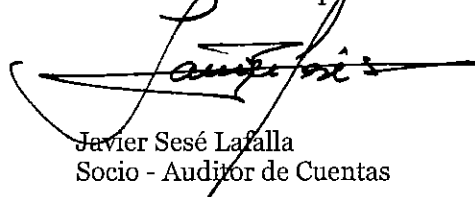
Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Emergentes, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

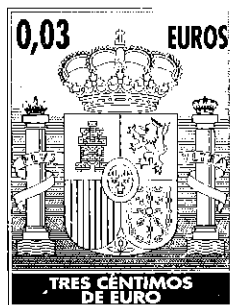
Año 2013 Nº 08/13/00651  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

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](http://www.pwc.com/es)



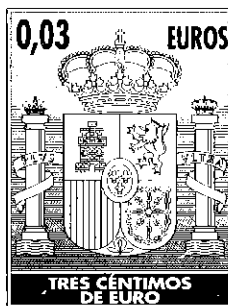
**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2570949

## **IBERCAJA EMERGENTES, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012  
e informe de gestión del ejercicio 2012



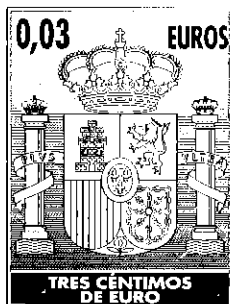
0L2570950

CLASE 8.<sup>a</sup>**Ibercaja Emergentes, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2012</b>          | <b>2011</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>34 512 725,28</b> | <b>32 025 919,88</b> |
| Deudores                                  | 435 267,01           | 65 076,92            |
| Cartera de inversiones financieras        | 32 323 735,10        | 30 805 827,40        |
| Cartera interior                          | -                    | -                    |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 32 323 735,10        | 30 805 827,40        |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 32 323 735,10        | 30 805 827,40        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | -                    | -                    |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 1 753 723,17         | 1 155 015,56         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>34 512 725,28</b> | <b>32 025 919,88</b> |



CLASE 3.<sup>a</sup>



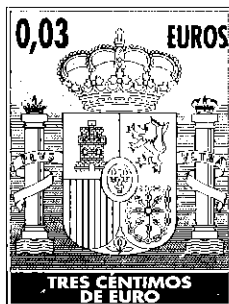
0L2570951

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2012</b>          | <b>2011</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>34 460 950,51</b> | <b>31 976 577,49</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 34 460 950,51        | 31 976 577,49        |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 29 299 447,86        | 39 056 625,38        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | 271 507,90           | 271 507,90           |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 4 889 994,75         | (7 351 555,79)       |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>51 774,77</b>     | <b>49 342,39</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 51 774,77            | 49 342,39            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>34 512 725,28</b> | <b>32 025 919,88</b> |

| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                         | <b>2012</b>         | <b>2011</b>         |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cuentas de compromiso</b>                    | -                   | -                   |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | -                   | -                   |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | -                   | -                   |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                   | <b>2 461 561,04</b> | <b>7 351 555,79</b> |
| 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                   | 2 461 561,04        | 7 351 555,79        |
| Otros                                           | -                   | -                   |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                   | <b>2 461 561,04</b> | <b>7 351 555,79</b> |



0L2570952

CLASE 3.<sup>a</sup>**Ibercaja Emergentes, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2012                | 2011                  |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 34 688,94           | 102 740,00            |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (576 669,30)        | (645 524,30)          |
| Comisión de gestión                                                 | (503 943,53)        | (564 790,17)          |
| Comisión de depositario                                             | (67 185,56)         | (75 298,35)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                     |
| Otros                                                               | (5 540,21)          | (5 435,78)            |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(541 980,36)</b> | <b>(542 784,30)</b>   |
| Ingresos financieros                                                | 71 916,53           | 116 874,23            |
| Gastos financieros                                                  | (8 115,32)          | (9 712,49)            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 4 655 983,54        | (6 918 124,10)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | -                   | -                     |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 4 655 983,54        | (6 918 124,10)        |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                     |
| Otros                                                               | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | -                   | -                     |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 712 190,36          | 2 190,87              |
| Deterioros                                                          | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 712 190,36          | 2 190,87              |
| Resultados por operaciones con derivados                            | -                   | -                     |
| Otros                                                               | -                   | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>5 431 975,11</b> | <b>(6 808 771,49)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>4 889 994,75</b> | <b>(7 351 555,79)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                   | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>4 889 994,75</b> | <b>(7 351 555,79)</b> |

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

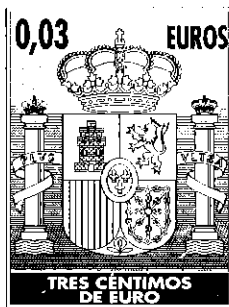
**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |  |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |  |                     |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       |  | 4 889 994,75        |
| Total ingresos y gastos inputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas |  | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             |  | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        |  | <b>4 889 994,75</b> |

|                                                         |                      |                   |                                            |                                |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b> |                      |                   |                                            |                                |
|                                                         | <b>Partícipes</b>    | <b>Reservas</b>   | <b>Resultados de ejercicios anteriores</b> | <b>Resultado del ejercicio</b> |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>                 | <b>39 066 625,38</b> | <b>271 507,90</b> | <b>-</b>                                   | <b>(7 351 555,79)</b>          |
| Ajustes por cambios de criterio                         | -                    | -                 | -                                          | -                              |
| Ajustes por errores                                     | -                    | -                 | -                                          | -                              |
| <b>Saldo ajustado</b>                                   | <b>39 066 625,38</b> | <b>271 507,90</b> | <b>-</b>                                   | <b>(7 351 555,79)</b>          |
| Total ingresos y gastos reconocidos                     | -                    | -                 | -                                          | 4 889 994,75                   |
| Aplicación del resultado del ejercicio                  | (7 351 555,79)       | -                 | -                                          | 7 351 555,79                   |
| Operaciones con partícipes                              | -                    | -                 | -                                          | -                              |
| Suscripciones                                           | 8 390 708,71         | -                 | -                                          | -                              |
| Reembolsos                                              | (10 796 330,44)      | -                 | -                                          | -                              |
| Otras variaciones del patrimonio                        | -                    | -                 | -                                          | -                              |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>                 | <b>29 299 447,86</b> | <b>271 507,90</b> | <b>-</b>                                   | <b>4 889 994,75</b>            |
|                                                         |                      |                   |                                            | <b>34 460 950,51</b>           |



CLASE 3.<sup>a</sup>



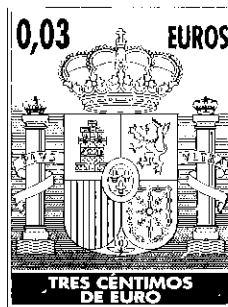
0L2570953

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |                       |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                       |  |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (7 351 555,79)        |  |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                     |  |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                     |  |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(7 351 555,79)</b> |  |

|                                                         |                      |                   |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b> |                      |                   |
|                                                         | <b>Participes</b>    | <b>Reservas</b>   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>                | <b>43 841 644,39</b> | <b>271 507,90</b> |
| Ajustes por cambios de criterio                         | -                    | -                 |
| Ajustes por errores                                     | -                    | -                 |
| <b>Saldo ajustado</b>                                   | <b>43 841 644,39</b> | <b>271 507,90</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos                     | -                    | -                 |
| Aplicación del resultado del ejercicio                  | 6 185 042,20         | -                 |
| Operaciones con participes                              | -                    | -                 |
| Suscripciones                                           | 14 452 429,02        | -                 |
| Reembolsos                                              | (25 422 490,23)      | -                 |
| Otras variaciones del patrimonio                        | -                    | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                | <b>39 056 625,38</b> | <b>271 507,90</b> |

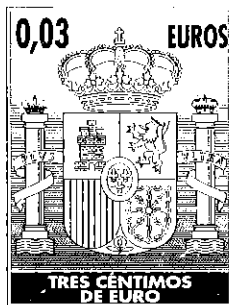


0L2570954

CLASE 8.<sup>a</sup>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL2570955

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (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.

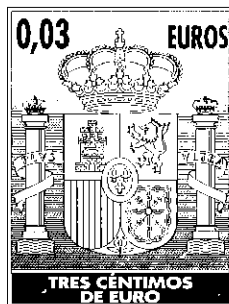
La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo al 31 de diciembre de 2012 (ver Nota 12). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas 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.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



**CLASE 3.<sup>a</sup>**



0L2570956

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

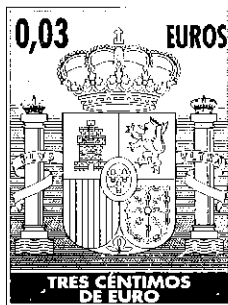
Con fecha 19 de abril de 2011, se ha publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.

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 2012 y 2011, la comisión de gestión ha sido del 1,50% sobre el patrimonio del Fondo.



CLASE 3.<sup>a</sup>



0L2570957

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (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 2012 y 2011, 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:

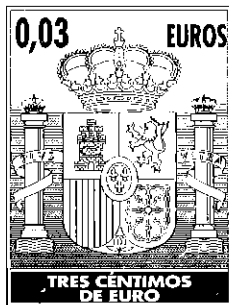
- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Desde su constitución, la comisión de gestión ha sido del 1,52% sobre el patrimonio del Fondo.

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.<sup>a</sup>



0L2570958

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (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.

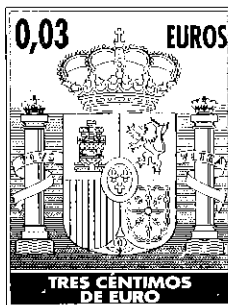
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- 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.<sup>a</sup>



0L2570959

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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

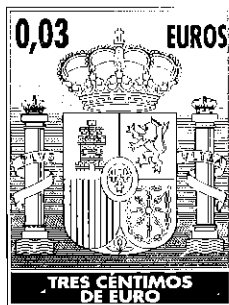
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2570960

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(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. Aún 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 2012 y 2011.

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**

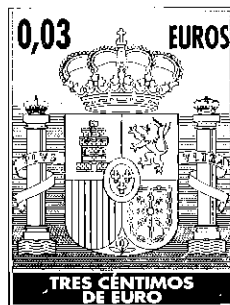
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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 9.<sup>a</sup>



0L2570961

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(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.

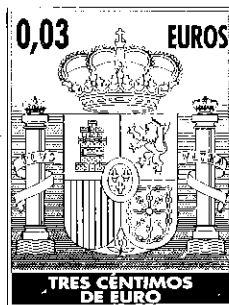
d) Cartera de inversiones financieras

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.



CLASE 9.<sup>a</sup>



0L2570962

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

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

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

- 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.

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

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

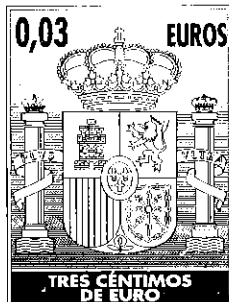
#### **e) Adquisición temporal de activos**

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

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



CLASE 8.ª



0L2570963

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

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".

Al 31 de diciembre de 2011 no existían en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos, así como no se han realizado operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2012.

#### **f) Moneda extranjera**

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

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

#### **g) Valor liquidativo de las participaciones**

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

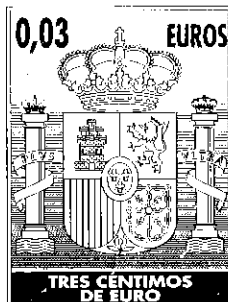
#### **h) Suscripciones y reembolsos**

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

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



CLASE 9.<sup>a</sup>



0L2570964

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2012 y 2011, es el siguiente:

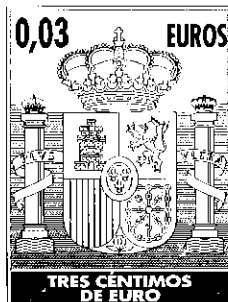
|                                    | 2012              | 2011             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | 74 363,13         | 45 077,12        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 350 572,04        | -                |
| Otros                              | 10 331,84         | 19 999,80        |
|                                    | <b>435 267,01</b> | <b>65 076,92</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

|                                                               | 2012             | 2011             |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio            | 29 286,01        | 45 077,12        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores | 45 077,12        | -                |
|                                                               | <b>74 363,13</b> | <b>45 077,12</b> |



CLASE 9.<sup>a</sup>



0L2570965

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|       | 2012                    | 2011                    |
|-------|-------------------------|-------------------------|
| Otros | <u>51 774,77</u>        | <u>49 342,39</u>        |
|       | <b><u>51 774,77</u></b> | <b><u>49 342,39</u></b> |

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 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

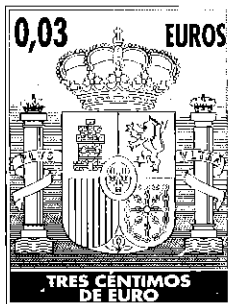
|                                      | 2012                        | 2011                        |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Cartera exterior</b>              | <b><u>32 323 735,10</u></b> | <b><u>30 805 827,40</u></b> |
| Instituciones de Inversión Colectiva | <u>32 323 735,10</u>        | <u>30 805 827,40</u>        |
|                                      | <b><u>32 323 735,10</u></b> | <b><u>30 805 827,40</u></b> |

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 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Ibercaja Banco, S.A.U., excepto las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2570966

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 la Sociedad en el Depositario, remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,75% y el 1% durante el 2012, y entre el 0,90% y el 1,50% durante el 2011.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

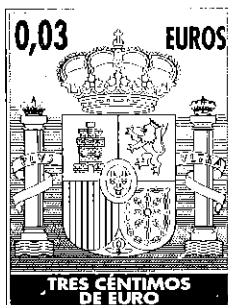
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

| Clase A                             | 2012                 | 2011                 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>34 459 375,78</u> | <u>30 180 622,34</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>2 876 483,60</u>  | <u>2 916 596,93</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>11,98</u>         | <u>10,35</u>         |
| Número de partícipes                | <u>2 900</u>         | <u>2 843</u>         |
| Clase B                             | 2012                 | 2011                 |
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>1 574,73</u>      | <u>1 795 955,15</u>  |
| Número de participaciones emitidas  | <u>130,89</u>        | <u>172 768,53</u>    |
| Valor liquidativo por participación | <u>12,03</u>         | <u>10,40</u>         |
| Número de partícipes                | <u>7</u>             | <u>1 589</u>         |



CLASE 9.<sup>a</sup>



0L2570967

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

## 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                               | 2012                | 2011                |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 2 461 561,04        | 7 351 555,79        |
|                               | <b>2 461 561,04</b> | <b>7 351 555,79</b> |

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

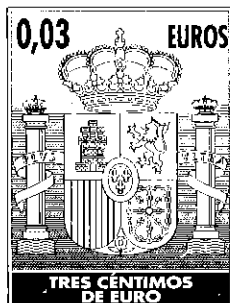
El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo 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 2012, asciende a 2.461.561,04 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2012.

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.<sup>a</sup>



0L2570968

## **Ibercaja Emergentes, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (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. 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.

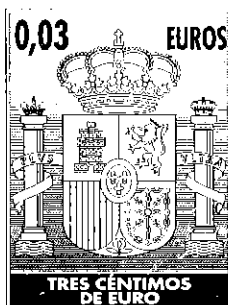
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

#### **12. Hechos posteriores**

Con fecha 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Ibercaja Banco S.A.U. ha acordado designar a Cecabank S.A. como entidad depositaria del Fondo en sustitución de Ibercaja Banco S.A.U.



CLASE 9.<sup>a</sup>



OL2570969

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

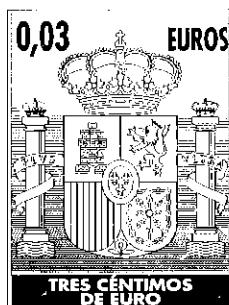
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

Posteriormente, el 17 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C. S.A. autorizó la citada sustitución.

Finalmente, el 18 de diciembre de 2012 el Comité de Activos y Pasivos de Cecabank S.A. acordó aceptar el referido nombramiento.

El acuerdo de sustitución ha sido comunicado al colectivo de partícipes y ha quedado inscrito en el registro administrativo de la C.N.M.V. con fecha 22 de febrero de 2013.



OL2570970

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Ibercaja Emergentes, F.I.

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

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                      |           |                      |                          |
| 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 GLOBAL 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                                  | EUR    | 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)               |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>26 729 580,04</b> | -         | <b>31 513 789,68</b> | <b>4 784 209,64</b>      |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                      |           |                      |                          |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI TURKEY                            | USD    | 636 549,46           | -         | 809 945,42           | 173 395,96               |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>636 549,46</b>    | -         | <b>809 945,42</b>    | <b>173 395,96</b>        |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>27 366 129,50</b> | -         | <b>32 323 735,10</b> | <b>4 957 605,60</b>      |

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

# Ibercaja Emergentes, F.I.

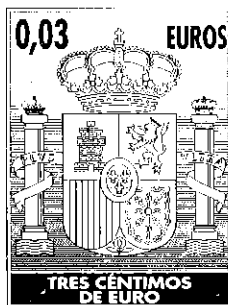
## Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración Inicial   | Intereses | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                      |           |                      |                          |
| PARTICIPACIONES FIDELITY LATIN AMER                            | USD    | 2 379 983,30         | -         | 2 035 955,24         | (344 028,06)             |
| PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA                                 | USD    | 1 448 622,18         | -         | 1 393 966,12         | (54 656,06)              |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA                                 | USD    | 1 158 506,34         | -         | 958 795,26           | (199 711,08)             |
| PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL                                | USD    | 1 650 764,48         | -         | 1 618 904,55         | (31 859,93)              |
| PARTICIPACIONES FTSE XINHUA CHINA 25                           | EUR    | 615 879,30           | -         | 538 807,00           | (77 072,30)              |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN                                 | USD    | 2 002 322,36         | -         | 1 814 436,76         | (187 885,60)             |
| PARTICIPACIONES DB MSCI RUSSIA                                 | EUR    | 1 245 353,94         | -         | 1 075 320,00         | (170 033,94)             |
| PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING                            | EUR    | 924 206,30           | -         | 883 089,60           | (41 116,70)              |
| PARTICIPACIONES HSBC RUSSIA I                                  | USD    | 1 291 901,64         | -         | 1 114 943,18         | (176 958,46)             |
| PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGI ASIA                           | USD    | 667 735,73           | -         | 696 973,39           | 29 237,66                |
| PARTICIPACIONES GARTMORE-LATIN A                               | EUR    | 1 218 614,14         | -         | 1 359 833,87         | 141 219,73               |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGENTS                            | EUR    | 1 405 376,06         | -         | 1 190 437,06         | (214 939,00)             |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS                                 | USD    | 1 721 592,65         | -         | 1 660 466,96         | (61 125,69)              |
| PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I                            | USD    | 1 861 447,08         | -         | 2 633 692,04         | 772 244,96               |
| PARTICIPACIONES TEMPLETON THAILAND I                           | USD    | 966 234,32           | -         | 1 572 421,33         | 606 187,01               |
| PARTICIPACIONES TEMPLETON EMERGI I                             | USD    | 1 548 733,43         | -         | 1 796 875,48         | 248 142,05               |
| PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRAST                           | USD    | 852 145,68           | -         | 892 453,32           | 40 307,64                |
| PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM                            | USD    | 852 145,68           | -         | 924 635,53           | 72 489,85                |
| PARTICIPACIONES HSBC GOBAL INVEST                              | USD    | 1 973 858,74         | -         | 1 627 067,95         | (346 790,79)             |
| PARTICIPACIONES HSBC EMERG I                                   | USD    | 1 117 433,59         | -         | 927 839,55           | (189 594,04)             |
| PARTICIPACIONES PICTET EASTERN PC                              | EUR    | 727 689,70           | -         | 714 629,16           | (13 060,54)              |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>27 630 546,64</b> | -         | <b>27 431 543,35</b> | <b>(199 003,29)</b>      |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                      |           |                      |                          |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL                            | USD    | 901 658,48           | -         | 766 144,76           | (135 513,72)             |
| PARTICIPACIONES ISHARES SOUTH KOREA                            | USD    | 397 285,94           | -         | 388 955,71           | (8 330,23)               |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI TURKEY                            | USD    | 1 432 236,29         | -         | 1 142 865,96         | (289 370,33)             |
| PARTICIPACIONES ISHARES FTSE/CHINA25                           | USD    | 1 265 740,43         | -         | 1 076 317,62         | (189 422,81)             |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>3 996 921,14</b>  | -         | <b>3 374 284,05</b>  | <b>(622 637,09)</b>      |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>31 627 467,78</b> | -         | <b>30 805 827,40</b> | <b>(821 640,38)</b>      |

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



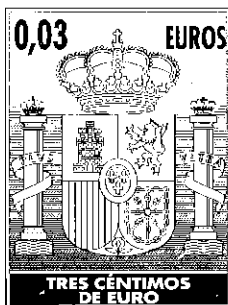
CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2570971



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2570972

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **Evolución de mercados**

Durante el segundo semestre, la mejora del riesgo soberano europeo y la implementación del QE3 americano han hecho que la mayoría de los índices repuntasen. La rentabilidad de los países emergentes, aunque sustanciosa, se ha visto lastrada por los miedos sobre el crecimiento chino y la crisis económica a nivel global.

Ibercaja Emergentes, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 15,77% (Clase A) y de un 15,74% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 2,77% (Clase A) y de un 2,81% (Clase B) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el Fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 9,52% (Clase A) y de un 9,52% (Clase B) durante el mismo periodo.

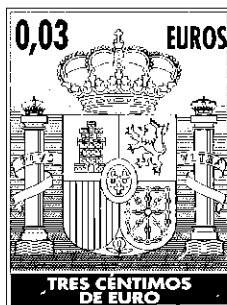
La mayor posición del Fondo se encuentra invertida en participaciones del Templeton Asian growth (9,4%), El Templeton Asian Style (7,59%) y el Fidelity Latinoamérica (6,92%). Por regiones la cartera está posicionada en un 25,94% en Asia, un 23,06% en Emergentes Global, un 13,09% en China, un 11,32% en Latinoamérica, un 7,52% en Rusia y un 3,6% en India principalmente.

Los países emergentes presentan unas mejores perspectivas de crecimiento económico que los desarrollados y carecen de los problemas estructurales que están lastrando a estos últimos. En la región asiática se está más positivo, al tener inflación cayendo, medidas de relajación monetaria, crecimiento sostenido y valoraciones bajas. Las nuevas estimaciones macroeconómicas apuntan a una mejora del crecimiento económico chino en el año 2013. El gobierno chino tiene mucho margen de maniobra para estimular su economía, tal como recortes adicionales en las tasas de reserva bancarias y de los tipos de interés. La última cifra del P.I.B. de la región del 7,9% y los recientes datos de P.M.I. parecen indicar que la economía ya ha tocado suelo, estando los beneficios de las compañías en un punto de inflexión. A pesar de la reciente alza, las valoraciones (10x P.E.R.) aún son atractivas. En la región latinoamericana la mejora en la tendencia en las estimaciones de beneficios comenzada en diciembre parece que se ha confirmado en enero, con todos los países de la región presentando mejoras. Según estimaciones los beneficios de la región podrían crecer un 22% en 2013. Brasil cotiza a niveles más atractivos que México, con un P.E.R. 2013 de 9,55x frente a 15,52x.

Ibercaja Emergentes, F.I. invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: Franklin Templeton Investments, Pictet, Morgan Stanley, Fidelity, HSBC, Invesco, Gartmore Investment, Aberdeen.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2570973

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **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 2012 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 2012**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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 3.ª



0L2570974

**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 26 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2012 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 2012, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

**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