

Ibercaja Global Brands, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Ibercaja Global Brands, 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 Global Brands, 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.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> 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.

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 influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 29 de abril de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., como auditores por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora del Fondo, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Julián González Gómez (20179)

27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/01190

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



002514133

Ibercaja Global Brands, F.I.

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



002514134

CLASE 8.ª**Ibercaja Global Brands, F.I.****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	512 196 455,31	393 410 794,51
Deudores (Nota 4)	720 131,05	1 837 587,14
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	492 654 544,50	366 791 006,28
Cartera interior	9 754 453,80	6 120 012,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 754 453,80	6 120 012,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	482 900 090,70	360 670 993,53
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	482 900 090,70	360 642 569,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	28 424,29
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	18 821 779,76	24 782 201,09
TOTAL ACTIVO	512 196 455,31	393 410 794,51

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



CLASE 8.ª



002514135

Ibercaja Global Brands, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	511 544 560,96	389 252 498,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	511 544 560,96	389 252 498,53
Capital	-	-
Partícipes	454 412 065,22	307 842 200,68
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	57 132 495,74	81 410 297,85
(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	651 894,35	4 158 295,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	651 894,35	4 158 295,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	512 196 455,31	393 410 794,51
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso (Nota 9)	-	12 497 213,30
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	12 497 213,30
Otras cuentas de orden (Nota 10)	842 590,96	689 370,16
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	842 590,96	689 370,16
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	842 590,96	13 186 583,46

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002514136

CLASE 8.ª**Ibercaja Global Brands, F.I.**
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
 (Expresada en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 207 292,36)	(5 016 681,34)
Comisión de gestión	(5 540 023,67)	(4 510 862,50)
Comisión de depositario	(534 162,45)	(415 324,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(133 106,24)	(90 493,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 207 292,36)	(5 016 681,34)
Ingresos financieros	5 093 132,61	5 573 416,46
Gastos financieros	(624 080,30)	(629 792,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	62 180 140,21	75 900 151,88
Por operaciones de la cartera interior	(692 784,44)	1 770 814,50
Por operaciones de la cartera exterior	62 865 010,39	74 132 014,29
Por operaciones con derivados	7 914,26	(2 676,91)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(70 929,53)	145 671,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 661 378,97)	6 120 737,18
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	407 608,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 559 978,02)	8 797 501,57
Resultados por operaciones con derivados	(101 400,95)	(3 084 372,42)
Otros	-	-
Resultado financiero	63 916 884,02	87 110 184,34
Resultado antes de impuestos	57 709 591,66	82 093 503,00
Impuesto sobre beneficios	(577 095,92)	(683 205,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	57 132 495,74	81 410 297,85

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

Las Notas 1 a 13, 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 Global Brands, F.I.

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



002514137

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	57 132 495,74
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	57 132 495,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	307 842 200,68	-	81 410 297,85	389 252 498,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	307 842 200,68	-	81 410 297,85	389 252 498,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	57 132 495,74	57 132 495,74
Aplicación del resultado del ejercicio	81 410 297,85	-	(81 410 297,85)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	253 462 059,58	-	-	253 462 059,58
Reembolsos	(188 302 492,89)	-	-	(188 302 492,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	454 412 065,22	-	57 132 495,74	511 544 560,96

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

Las Notas 1 a 13, 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.

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	81 410 297,85
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	81 410 297,85

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	263 551 804,85	-	(13 772 987,81)	249 778 817,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	263 551 804,85	-	(13 772 987,81)	249 778 817,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	81 410 297,85	81 410 297,85
Aplicación del resultado del ejercicio	(13 772 987,81)	-	13 772 987,81	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	147 917 114,27	-	-	147 917 114,27
Reembolsos	(89 853 730,63)	-	-	(89 853 730,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	307 842 200,68	-	81 410 297,85	389 252 498,53

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



CLASE 8.ª



002514138



CLASE 8.ª



002514139

Ibercaja Global Brands, F.I.

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 Global Brands, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 20 de abril de 2016. 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 13 de mayo de 2016 con el número 5.004, 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



002514140

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

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 del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 2,125%.
- 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 0,125%.



CLASE 8.ª



002514141

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

- 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 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 del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,04%.
- 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 depositaria ha sido del 0,125%.
- 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.



CLASE 8.^a



002514142

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

- 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.

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.



CLASE 8.^a



002514143

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

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.



CLASE 8.ª



002514144

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

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.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



002514145

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- 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) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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



CLASE 8.ª



002514146

Ibercaja Global Brands, F.I.

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2020 no existen en la cartera operaciones con futuros.

Durante todo el ejercicio 2020 no se han realizado operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como al 31 de diciembre de 2019 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

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



CLASE 8.ª



002514147

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

g) Moneda extranjera

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



002514148

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	-	176 565,01
Administraciones Públicas deudoras	279 058,00	1 144 241,29
Dividendos y garantías pendientes de liquidar	87 565,71	186 761,70
Otros	353 507,34	330 019,14
	720 131,05	1 837 587,14

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

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	279 058,00	233 738,48
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	910 502,81
	279 058,00	1 144 241,29

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones en origen por dividendos extranjeros pendientes de cobro.



CLASE 8.^a



002514149

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2020	2019
Operaciones pendientes de liquidar	-	3 640 585,26
Otros	651 894,35	517 710,72
	651 894,35	4 158 295,98

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge el importe de venta de valores ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación tiene lugar en los primeros días del mes de enero de 2020.

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.

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	9 754 453,80	6 120 012,75
Instrumentos de patrimonio	9 754 453,80	6 120 012,75
Cartera exterior	482 900 090,70	360 670 993,53
Instrumentos de patrimonio	482 900 090,70	360 642 569,24
Derivados	-	28 424,29
	492 654 544,50	366 791 006,28

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. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

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.



CLASE 8.^a



002514150

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	7 401 067,71	7 273 084,82
Cuentas en divisa	2 600 310,89	2 698 216,87
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	8 820 401,16	14 810 899,40
	18 821 779,76	24 782 201,09

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.



CLASE 8.ª



002514151

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>96 963 943,91</u>	<u>414 580 617,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 237 642,79</u>	<u>46 525 172,05</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,63</u>	<u>8,91</u>
Número de partícipes	<u>6 604</u>	<u>39 659</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>137 170 272,30</u>	<u>252 082 226,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 837 665,11</u>	<u>32 085 472,78</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,69</u>	<u>7,86</u>
Número de partícipes	<u>4 119</u>	<u>49 512</u>

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.



CLASE 8.ª



002514152

Ibercaja Global Brands, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

10. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Otros	842 590,96	689 370,16
	842 590,96	689 370,16

11. 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 imponible 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.

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



002514153

CLASE 8.ª

Ibercaja Global Brands, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. 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.

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



CLASE 8.^a



002514154

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	10 220 092,45	- 9 754 453,80	9 754 453,80	(465 638,65)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 220 092,45	- 9 754 453,80	9 754 453,80	(465 638,65)	
TOTAL Cartera Interior		10 220 092,45	- 9 754 453,80	9 754 453,80	(465 638,65)	

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



CLASE 8.ª



002514155

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Pepsico Inc	USD	6 373 613,02	-	7 251 125,89	877 512,87	US7134481081
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	8 367 605,52	-	7 990 482,87	(377 122,65)	GB00B24CGK77
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	2 653 302,54	-	4 193 428,20	1 540 125,66	FR0000130395
ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	5 752 413,13	-	7 567 651,63	1 815 238,50	US98956P1021
ACCIONES ADOBE	USD	5 017 139,81	-	8 596 644,02	3 579 504,21	US00724F1012
ACCIONES AMAZON.COM	USD	5 975 857,13	-	17 061 759,84	11 085 902,71	US0231351067
ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	5 771 565,32	-	5 686 195,20	(85 370,12)	FR0000120693
ACCIONES EW LIFESCIENCES	USD	11 110 339,52	-	13 366 759,43	2 256 419,91	US28176E1082
ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	5 399 553,25	-	6 380 817,71	981 264,46	US09857L1089
ACCIONES QUALCOMM	USD	3 452 129,36	-	5 611 279,36	2 159 150,00	US7475251036
ACCIONES NOVO	DKK	4 835 600,80	-	5 733 695,29	898 094,49	DK0060534915
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	8 411 105,37	-	10 315 351,15	1 904 245,78	FR0000121667
ACCIONES ADIDAS	EUR	4 877 286,03	-	7 000 650,00	2 123 363,97	DE000A1EWWW0
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	4 529 959,39	-	5 523 178,77	993 219,38	US4781601046
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	5 855 720,18	-	5 614 147,50	(241 572,68)	DE0006048432
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	3 247 096,95	-	8 040 544,20	4 793 447,25	FR0000121014
ACCIONES L'OREAL	EUR	4 246 931,42	-	7 787 094,00	3 540 162,58	FR0000120321
ACCIONES DANONE	EUR	7 538 998,07	-	6 598 179,84	(940 818,23)	FR0000120644
ACCIONES COLGATE- PALMOLIVE C	USD	7 449 307,03	-	8 217 135,14	767 828,11	US1941621039
ACCIONES SAP SE	EUR	8 468 638,01	-	8 826 243,18	357 605,17	DE0007164600
ACCIONES COCA COLA	USD	5 594 709,57	-	6 364 932,31	770 222,74	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	6 062 878,26	-	9 857 603,83	3 794 725,57	US2546871060
ACCIONES DIAGEO	GBP	6 979 033,24	-	8 351 174,21	1 372 140,97	GB0002374006
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	5 639 072,84	-	9 005 889,74	3 366 816,90	US7427181091
ACCIONES MICROSOFT	USD	4 508 437,53	-	14 218 713,27	9 710 275,74	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	5 671 001,02	-	7 347 920,36	1 676 919,34	US5801351017
ACCIONES UNILEVER	EUR	7 005 650,26	-	7 763 613,78	757 963,52	GB00B10RZP78
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	5 524 595,72	-	11 860 565,32	6 335 969,60	US5184391044
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	6 366 381,50	-	13 419 006,30	7 052 624,80	US70450Y1038
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	5 003 742,80	-	6 565 182,45	1 561 439,65	LU1778762911
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	3 494 946,17	-	4 819 186,38	1 324 240,21	US2855121099
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY	USD	3 734 590,39	-	6 123 696,49	2 389 106,10	US0162551016
ACCIONES VISA INC	USD	6 949 833,68	-	8 235 720,72	1 285 887,04	US92826C8394

Ibercaja Global Brands, F.I.

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



CLASE 8.^a



002514156

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	6 382 365,97	-	8 472 832,94	2 090 466,97	US57636Q1040
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	3 817 588,90	-	6 055 823,85	2 238 234,95	US61174X1090
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	10 733 901,75	-	9 334 345,58	(1 399 556,17)	US01609W1027
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	10 818 898,14	-	8 608 510,00	(2 210 388,14)	BE0974293251
ACCIONES SKECHERS USA	USD	5 890 562,22	-	6 913 235,66	1 022 673,44	US8305661055
ACCIONES NIKE INC	USD	7 963 632,16	-	18 132 176,43	10 168 544,27	US6541061031
ACCIONES FERRARI NV	EUR	6 129 322,71	-	7 734 650,00	1 605 327,29	NL0011585146
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	9 912 741,94	-	14 510 996,15	4 598 254,21	US30303M1027
ACCIONES STARBUCKS	USD	8 889 381,96	-	13 561 862,57	4 672 480,61	US8552441094
ACCIONES COLOPLAST	DKK	3 356 196,23	-	3 360 431,98	4 235,75	DK0060448595
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	3 673 538,07	-	13 780 557,58	10 107 019,51	US0378331005
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 145 905,90	-	6 544 224,00	3 398 318,10	FR0000052292
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	4 446 303,71	-	7 980 068,76	3 533 765,05	US00507V1098
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	2 931 318,09	-	2 914 365,23	(16 952,86)	US79486L3024
ACCIONES ALPHABET INC	USD	8 446 595,50	-	15 848 226,05	7 401 630,55	US02079K1079
ACCIONES KERING	EUR	4 551 102,02	-	8 351 320,00	3 800 217,98	FR0000121485
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	4 530 995,11	-	7 366 047,31	2 835 052,20	US46120E6023
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	5 520 325,03	-	5 648 175,00	127 849,97	GB0006731235
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	9 592 277,97	-	7 650 770,24	(1 941 507,73)	US4878361082
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4 546 321,55	-	8 124 727,84	3 578 406,29	IE00B4BNMY34
ACCIONES CARLSBERG BREWERIES	DKK	5 175 467,35	-	5 242 235,69	66 768,34	DK0010181759
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	3 920 017,00	-	3 777 600,00	(142 417,00)	DE0005200000
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	3 996 937,36	-	4 785 954,00	789 016,64	US6092071058
ACCIONES NESTLE	CHF	13 980 862,73	-	16 905 385,46	2 924 522,73	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		344 221 594,20	-	482 900 090,70	138 678 496,50	
TOTAL Cartera Exterior		344 221 594,20	-	482 900 090,70	138 678 496,50	

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



CLASE 8.^a



002514157

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	5 892 866,96	- 6 120 012,75	227 145,79	227 145,79	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 892 866,96	- 6 120 012,75	227 145,79	227 145,79	
TOTAL Cartera Interior						

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



CLASE 8.ª



002514158

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	3 996 937,36	-	4 911 717,50	914 780,14	US6092071058
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	3 494 946,17	-	3 930 720,53	435 774,36	US2855121099
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	5 855 720,18	-	5 608 065,00	(247 655,18)	DE0006048432
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4 546 321,55	-	7 135 420,01	2 589 098,46	IE00B4BNMY34
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	9 592 277,97	-	9 263 270,91	(329 007,06)	US4878361082
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	2 055 584,57	-	1 943 549,02	(112 035,55)	GB0006731235
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	2 612 546,33	-	2 899 344,57	286 798,24	US46120E6023
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	4 164 200,86	-	3 832 842,88	(331 357,98)	GB0031215220
ACCIONES FAST RETAILING	JPY	1 471 608,35	-	2 668 527,79	1 196 919,44	JP3802300008
ACCIONES KERING	EUR	4 551 102,02	-	8 222 060,00	3 670 957,98	FR0000121485
ACCIONES ALPHABET INC	USD	6 747 072,53	-	11 150 179,28	4 403 106,75	US02079K1079
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	5 716 676,20	-	7 153 290,53	1 436 614,33	US00507V1098
ACCIONES STARBUCKS	USD	4 285 350,25	-	6 654 369,54	2 369 019,29	US8552441094
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	5 568 753,89	-	5 787 586,94	218 833,05	US70450Y1038
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	11 735 313,21	-	11 105 937,78	(629 375,43)	GB00B24CCK77
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4 721 596,38	-	6 936 842,34	2 215 245,96	US30303M1027
ACCIONES NIKE INC	USD	6 526 593,75	-	11 978 050,96	5 451 457,21	US6541061031
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	1 149 088,10	-	3 847 738,32	2 698 650,22	US5500211090
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	8 353 999,36	-	6 543 900,00	(1 810 099,36)	BE0974293251
ACCIONES RALPH LAUREN	USD	3 036 788,09	-	3 763 081,86	726 293,77	US7512121010
ACCIONES MOLSON COORS	USD	3 140 164,57	-	2 954 454,43	(185 710,14)	US60871R2094
ACCIONES BAIDU	USD	6 658 759,74	-	7 213 839,84	555 080,10	US0567521085
ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	2 817 256,65	-	3 452 167,61	634 910,96	SE0009922164
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	3 817 588,90	-	4 533 618,69	716 029,79	US61174X1090
ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	3 090 142,18	-	2 809 383,71	(280 758,47)	US5007541064
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	3 503 521,48	-	4 526 511,50	1 022 990,02	US57636Q1040
ACCIONES VISA INC	USD	3 308 645,31	-	4 021 401,82	712 756,51	US92826C8394
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 145 905,90	-	4 956 528,00	1 810 622,10	FR0000052292
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2 842 209,44	-	3 623 936,55	781 727,11	US7134481081
ACCIONES NESTLE	CHF	6 799 641,23	-	9 675 782,64	2 876 141,41	CH0038863350
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	4 127 219,43	-	5 962 309,93	1 835 090,50	US5801351017
ACCIONES MICROSOFT	USD	4 508 437,53	-	10 983 030,14	6 474 592,61	US5949181045
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	5 639 072,84	-	8 807 265,47	3 168 192,63	US7427181091

Ibercaja Global Brands, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002514159

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DIAGEO	GBP	6 979 033,24	-	9 823 906,67	2 844 873,43	GB0002374006
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	6 062 878,26	-	8 572 816,21	2 509 937,95	US2546871060
ACCIONES COCA COLA	USD	3 205 632,27	-	4 037 233,15	831 600,88	US1912161007
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	2 924 840,50	-	2 505 527,50	(419 313,00)	DE0007100000
ACCIONES SAP SE	EUR	7 381 488,72	-	8 942 062,08	1 560 573,36	DE0007164600
ACCIONES COLGATE- PALMOLIVE C	USD	7 331 623,88	-	7 206 898,52	(124 725,36)	US1941621039
ACCIONES DANONE	EUR	5 051 991,61	-	5 966 242,60	914 250,99	FR0000120644
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	6 800 446,26	-	15 376 429,46	8 575 983,20	US0378331005
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	6 548 250,29	-	13 145 879,60	6 597 629,31	FR0000121014
ACCIONES ADIDAS	EUR	1 702 581,31	-	2 898 000,00	1 195 418,69	DE000A1EWWV0
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	4 529 959,39	-	5 577 114,54	1 047 155,15	US4781601046
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	4 169 643,71	-	8 552 420,99	4 382 777,28	US5184391044
ACCIONES IBM CORP	USD	6 326 686,74	-	5 731 423,22	(595 263,52)	US4592001014
ACCIONES UNILEVER	EUR	8 123 799,18	-	9 305 161,05	1 181 361,87	NL0000388619
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	7 493 510,30	-	9 896 153,40	2 402 643,10	FR0000121667
ACCIONES NOVO	DKK	2 530 678,10	-	3 104 625,02	573 946,92	DK0060534915
ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	5 390 453,76	-	6 409 893,88	1 019 440,12	US09857L1089
ACCIONES AMAZON.COM	USD	5 975 857,13	-	10 545 903,34	4 570 046,21	US0231351067
ACCIONES ADOBE	USD	3 330 058,17	-	4 117 478,15	787 419,98	US00724F1012
ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	3 651 176,37	-	4 004 280,36	353 103,99	US98956P1021
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	5 468 768,28	-	3 700 273,41	(1 768 494,87)	US8816242098
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2 777 636,11	-	2 847 600,00	69 963,89	NL0000009165
ACCIONES L OREAL	EUR	6 111 479,23	-	9 518 520,00	3 407 040,77	FR00000120321
TOTALES Acciones admitidas cotización		273 449 515,13	-	360 642 569,24	87 193 054,11	
TOTAL Cartera Exterior		273 449 515,13	-	360 642 569,24	87 193 054,11	

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002514160

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	12 497 213,30	12 575 798,11	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		12 497 213,30	12 575 798,11	
TOTALES		12 497 213,30	12 575 798,11	



CLASE 8.ª



002514161

Ibercaja Global Brands, F.I.

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



002514162

Ibercaja Global Brands, F.I.

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.

Información económico-financiera

El patrimonio de la clase A ascendía a 96.964 miles de euros, variando en el período en -40.206 miles de euros, y un total de 6.604 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 414.581 miles de euros, variando en el período en 162.499 miles de euros, y un total de 39.659 partícipes. La rentabilidad simple de la clase A es del 12,21% y del 13,42% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 2,28% de la clase A y del 1,20% de la clase B sobre patrimonio.

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 8,43% para la clase A y de un 8,44% para la clase B.



CLASE 8.^a



002514163

Ibercaja Global Brands, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

A final de año, El fondo se encuentra invertido un 96,31% en renta variable (96,31% en inversión directa) y un 3,68% en liquidez.

Las compañías cotizadas en España, China y Gran Bretaña han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en U.S.A., Francia e Italia destacan positivamente. Por sectores, Alimentación, Bebida, Tabaco y Ocio - Hotel son los de peores resultados; Tecnología, Comercio/ Distribuc. y Servicios financieros destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES APPLE INC, ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC, ACCIONES AMAZON.COM INC, ACCIONES NIKE INC y ACCIONES MICROSOFT CORP han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES CARNIVAL PLC, ACCIONES DANONE, ACCIONES RALPH LAUREN CORP, ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING-SP -ADR- y ACCIONES KELLOGG COMPANY son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 64.472.801,35 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES QUALCOMM INC, ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES, ACCIONES PERNOD-RICARD, ACCIONES REMY COINTREAU, ACCIONES BEIERSDORF AG, ACCIONES CARLSBERG, ACCIONES SALESFORCE.COM INC, ACCIONES COLOPLAST A/S-B, ACCIONES FERRARI NV, ACCIONES SKECHERS USA- CL A, ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING-SP -ADR-, ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY, ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY y ACCIONES UNILEVER P; hemos cerrado posición en ACCIONES DAIMLER AG, ACCIONES IBM, ACCIONES UNILEVER NV, ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL-SP -ADR-, ACCIONES HEINEKEN, ACCIONES CARNIVAL PLC, ACCIONES FAST RETAILING CO LTD, ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC, ACCIONES RALPH LAUREN CORP, ACCIONES MOLSON COORS BEVERAGE CO, ACCIONES BAIDU -ADR-, ACCIONES ESSITY y ACCIONES THE KRAFT HEINZ; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES UNILEVER ORD (GBP), ACCIONES 3M CO y ACCIONES ANT. GROUP.

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

El ejercicio 2020 ha sido un año extraordinario en muchos sentidos. Desde el punto de vista económico, comenzábamos el año con muchas dudas, con la mayoría de los indicadores económicos marcando ralentización. Pero la fuerte paralización de la actividad en primavera nos sumergió en la peor recesión global desde la Gran Depresión. Recesión de la que rápidamente en los meses de verano conseguimos escapar marcando claramente una recuperación y a día de hoy, ya podemos afirmar que nos situamos en las primeras fases de una expansión.

Desde un punto de vista de inversión, históricamente podemos afirmar que esta zona de ciclo económico suele ser muy atractiva con una perspectiva de medio plazo.



002514164

CLASE 8.ª

Ibercaja Global Brands, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

No obstante, son varios los focos que vamos a tener presente a lo largo de este 2021, dónde un titular va a ser común dentro de nuestras perspectivas: la búsqueda de la “ansiada normalidad”.

- En este sentido uno de los principales hitos, que ayudará a esa vuelta a la normalidad, será la implementación de la vacuna, que permitirá una gradual reapertura de las economías al facilitar una mayor movilidad. Esperamos que la mayoría de la población de los países desarrollados esté vacunada a finales de 2021 y en los países emergentes primer semestre 2022.
- En segundo lugar, otro tema del que vamos a hablar de cara al próximo año, es esa recuperación del PIB no sincronizada. Ni la recesión, ni la recuperación va a ser de la misma cuantía en las distintas zonas, destacando el vigor de China y EE.UU. frente a Europa. Desde un punto de vista de ciclo global, sí podemos afirmar que nos encontramos en una primera fase de expansión, con las implicaciones muy positivas que tiene desde el punto de vista inversor.
- En tercer lugar, otro tema que en 2020 fue clave para los mercados, el apoyo de los Bancos Centrales y estímulos fiscales, pensamos que poco a poco irá perdiendo protagonismo. Sí es cierto que tanto la Fed como especialmente el BCE continuarán con políticas muy acomodaticias permitiendo que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos, y que la política fiscal en 2021 continuará dando apoyo, pero en menor cuantía que en 2020.
- Por último, conforme seamos capaces de ir alcanzando esa “mayor normalidad”, va a ser un año donde el foco va a estar en la parte más “micro” de las economías. Foco en las empresas, foco en la recuperación de beneficios, cuyas estimaciones a nivel global se encuentran entre crecimientos del 20-35%, y lo que es más importante, previsiones que se han estabilizado desde los avances en el desarrollo de la vacuna.

Con estas premisas, en renta fija, seguimos viendo valor en renta fija privada. Los diferenciales pueden continuar estrechando gracias a que las grandes compras del BCE generarán una oferta negativa de bonos hacia los inversores privados, por lo que el apetito inversor será muy elevado.

En renta variable, nuestra visión sigue positiva a medio plazo:

- Desde el punto de vista de ciclo: nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado.



CLASE 8.ª



002514165

Ibercaja Global Brands, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

- Es cierto que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo, estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas.
- Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos.

En este sentido Ibercaja Global Brands pensamos puede tener un buen comportamiento, gracias a la inversión en compañías que se beneficiarán de una mejora en el consumo global a lo largo de 2021.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

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



002514166

Ibercaja Global Brands, 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 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 Global Brands, 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

Dª. Teresa Fernández Fortún

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

Consejero

FIRMA

Dª. Ana Jesús Sangrós Orden

Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO