

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por dos auditores independientes

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Emerging Bonds, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

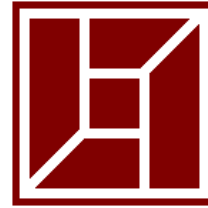
Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, nº. 4 – 7ª. Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L., Paseo Independencia, nº. 21, 7º. Dcha., 50001 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 23 10 01, Fax: +34 976 21 80 40, www.villalbaenvid.com

R.M. Zaragoza hoja Z-10.545, folio 172, tomo 1.468, sección 8ª. Inscrita en R.O.A.C. con el número S0184 – CIF: B-50065895



Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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.

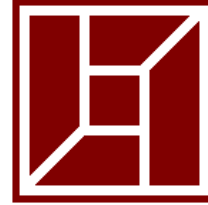
En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio 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 es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades de los co-audidores 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.



Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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

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

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

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

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

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



Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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 2020.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 26 de julio de 2019 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L. como co-auditores del Fondo, por un periodo de un año, contado a partir del 31 de diciembre de 2019.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L. (S0184)
Protocolo: VEC/A/32

Julián González Gómez (20179)
27 de abril de 2020

Lidia Sierra Rodríguez (18617)
27 de abril de 2020



CLASE 8.^a



ON6431883

IBERCAJA EMERGING BONDS, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019
e informe de gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.^a



ON6431884

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	262 311 487,88	252 806 606,00
Deudores (Nota 4)	238 034,55	431 483,61
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	250 843 133,63	247 706 309,78
Cartera interior	505 342,97	495 694,15
Valores representativos de deuda	505 342,97	495 694,15
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	250 445 969,41	246 840 914,52
Valores representativos de deuda	14 855 265,05	55 596 181,93
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	235 590 704,36	191 244 732,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(108 178,75)	369 701,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	11 230 319,70	4 668 812,61
TOTAL ACTIVO	262 311 487,88	252 806 606,00

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



CLASE 8.^a



0N6431885

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	262 096 688,25	252 586 849,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	262 096 688,25	252 586 849,56
Capital	-	-
Partícipes	240 247 488,05	267 752 975,24
Prima de emisión	-	-
Reservas	337 168,22	337 168,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	21 512 031,98	(15 503 293,90)
(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	214 799,63	219 756,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	214 799,63	219 756,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	262 311 487,88	252 806 606,00
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 9)	14 499 560,31	70 298 293,90
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	399 560,31	15 503 293,90
Otros	14 100 000,00	54 795 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 499 560,31	70 298 293,90

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N6431886

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	34 957,10	75 123,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 341 340,54)</u>	<u>(2 709 873,12)</u>
Comisión de gestión	(2 075 429,13)	(2 415 682,37)
Comisión de depositario	(245 789,26)	(272 228,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 122,15)	(21 962,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 306 383,44)	(2 634 749,44)
Ingresos financieros	1 292 997,20	2 038 667,19
Gastos financieros	(5 230,18)	(13 440,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>20 769 813,45</u>	<u>(11 596 365,14)</u>
Por operaciones de la cartera interior	9 648,82	(20 405,40)
Por operaciones de la cartera exterior	20 901 715,56	(11 500 061,40)
Por operaciones con derivados	(141 550,93)	(75 898,34)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	89 726,45	130 676,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 735 838,79</u>	<u>(3 428 082,90)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 735 838,79	(3 428 082,90)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	23 883 145,71	(12 868 544,46)
Resultado antes de impuestos	21 576 762,27	(15 503 293,90)
Impuesto sobre beneficios	(64 730,29)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	21 512 031,98	(15 503 293,90)

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6431887

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			21 512 031,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-
Total de ingresos y gastos reconocidos			21 512 031,98
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	267 752 975,24	337 168,22	(15 503 293,90)
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	267 752 975,24	337 168,22	(15 503 293,90)
Total ingresos y gastos reconocidos			21 512 031,98
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 503 293,90)		15 503 293,90
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	59 159 761,95		
Reembolsos	(71 161 955,24)		
Otras variaciones del patrimonio			
Saldo al 31 de diciembre de 2019	240 247 488,05	337 168,22	21 512 031,98
			252 586 849,56
			59 159 761,95
			(71 161 955,24)

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2018 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (15 503 293,90)

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 (15 503 293,90)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)

Ajustes por cambios de criterio -
Ajustes por errores -

Saldo ajustado

Total ingresos y gastos reconocidos -
Aplicación del resultado del ejercicio 4 488 870,10
Operaciones con participes
Suscripciones 210 194 682,40
Reembolsos (231 224 960,10)
Otras variaciones del patrimonio -

Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)

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



0N6431888

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON6431889

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Emerging Bonds, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 1 de marzo de 2007 bajo la denominación social de Ibercaja BP Digital, F.I., modificándose dicha denominación por Ibercaja Global Bonds, F.I. el 25 de octubre de 2010. El 7 de julio de 2017 se modificó su denominación social por la actual. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de marzo de 2007 con el número 3.794, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% 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



0N6431890

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

Con fecha 25 de octubre de 2010, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión aplicada sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



0N6431891

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 2% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,10% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

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

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,495%, fecha en la que pasó a ser del 0,74%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 2% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,10% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.



CLASE 8.^a



0N6431892

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 6 euros y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo ha recibido 34.957,10 y 75.123,68 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversiones Colectivas gestionadas por estas últimas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6431893

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



ON6431894

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0N6431895

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 8.^a



ON6431896

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6431897

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

e) Valores representativos de deuda

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

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

f) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6431898

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores y divisas al contado. Adicionalmente, durante todo el ejercicio 2019 no se han realizado operaciones de compra-venta de valores y divisas a plazo; así como al 31 de diciembre de 2018 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

g) Moneda extranjera

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6431899

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	227 961,35	415 128,54
Otros	10 073,20	16 355,07
	238 034,55	431 483,61

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	74 135,97	153 825,38
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	153 825,38	261 303,16
	227 961,35	415 128,54



CLASE 8.^a



0N6431900

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el importe de la devolución de las comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversiones Colectivas gestionadas por estas últimas, pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Otros	<u>214 799,63</u>	<u>219 756,44</u>
	214 799,63	219 756,44

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	505 342,97	495 694,15
Valores representativos de deuda	<u>505 342,97</u>	<u>495 694,15</u>
Cartera exterior	250 445 969,41	246 840 914,52
Valores representativos de deuda	<u>14 855 265,05</u>	<u>55 596 181,93</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>235 590 704,36</u>	<u>191 244 732,59</u>
Intereses de la cartera de inversión	(108 178,75)	369 701,11
	250 843 133,63	247 706 309,78

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 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N6431901

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 845 364,91	3 772 305,18
Cuentas en divisa	158 530,40	394 717,25
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	7 226 424,39	501 790,18
	11 230 319,70	4 668 812,61

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y los intereses periodificados mantenidos por el Fondo en el Depositario. La cuenta en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,355% y -0,464% (entre -0,359% y -0,366% al 31 de diciembre de 2018) a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0N6431902

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 904 904,14</u>	<u>31 932 701,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 615 582,30</u>	<u>4 848 911,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,13</u>	<u>6,59</u>
Número de partícipes	<u>1 273</u>	<u>1 342</u>
Clase B	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>229 191 784,11</u>	<u>220 654 148,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>31 724 120,91</u>	<u>33 312 975,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,22</u>	<u>6,62</u>
Número de partícipes	<u>31 360</u>	<u>41 948</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



ON6431903

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	399 560,31	15 503 293,90
Otros	14 100 000,00	54 795 000,00
	14 499 560,31	70 298 293,90

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, en el ejercicio, que se obtendrá, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos, una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.^a



ON6431904

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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.



CLASE 8.^a



ON6431905

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Villalba, Envid y Cia., auditores S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6431906

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



ON6431907

CLASE 8.^a

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 3,88 2020-03-18	EUR	1 011 650,00	19 625,93	1 019 345,87	7 695,87	XS1205717702
BONO REPUBLIC INDONESIA 3,38 2025-07-30	EUR	1 681 590,00	(26 120,35)	1 756 401,58	74 811,58	XS1268430201
TOTALES Deuda pública		2 693 240,00	(6 494,42)	2 775 747,45	82 507,45	
Renta fija privada cotizada						
BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	919 023,00	(3 333,01)	942 462,38	23 439,38	XS1433214449
BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	1 751 580,00	(31 698,91)	1 771 605,84	20 025,84	XS1379158048
BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	1 274 232,00	(22 943,19)	1 331 486,44	57 254,44	XS1405778041
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	498 455,00	16 596,01	534 122,76	35 667,76	XS1568874983
BONO VALE S.A. 3,75 2023-01-10	EUR	2 694 410,00	(30 865,31)	2 728 903,56	34 493,56	XS0802953165
BONO CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	652 288,00	604,42	666 457,90	14 169,90	XS1731106347
BONO HUARONG UNIVERSE 1,63 2022-12-05	EUR	1 917 214,00	14 952,16	1 920 684,86	3 470,86	XS1725734872
BONO BHARTI AIRTEL 3,38 2021-05-20	EUR	2 181 500,00	(63 824,27)	2 183 793,86	2 293,86	XS1028954953
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 888 702,00	(120 512,10)	12 079 517,60	190 815,60	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	3 357 900,00	-	3 789 849,99	431 949,99	LU0266010619(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONT MKTS	USD	5 837 071,68	-	5 951 376,32	114 304,64	LU1725895616(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	USD	5 035 786,95	-	5 105 368,29	69 581,34	IE00BGM4WH52
PARTICIPACIONES MAINFIRST EM CORP	EUR	7 469 596,31	-	7 734 758,94	265 162,63	LU0816910375(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLB EMER	EUR	8 432 483,82	-	8 828 748,40	396 264,58	LU1161085698(*)
PARTICIPACIONES BNP EM BOND OPPOR	EUR	3 004 516,00	-	2 895 995,20	(108 520,80)	LU0823390272(*)
PARTICIPACIONES STONE HARBOR EM	USD	4 182 759,20	-	4 896 789,73	714 030,53	IE00B1YBS121(*)
PARTICIPACIONES PICTET EMRG CORP BND	EUR	5 055 475,00	-	5 230 365,00	174 890,00	LU0844698075(*)
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	USD	6 917 810,86	-	8 155 476,07	1 237 665,21	LU0107852435(*)
PARTICIPACIONES INVESTEC EM CORP	USD	7 298 460,09	-	8 598 180,85	1 299 720,76	LU0611395327(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	11 607 237,64	-	12 979 623,32	1 372 385,68	LU118028742(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM CORP	EUR	8 324 217,66	-	8 840 337,01	516 119,35	LU0700927352(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI EM BOND	EUR	5 569 482,62	-	6 203 222,22	633 739,60	LU1882453159(*)
PARTICIPACIONES EURO STRATEGI	EUR	3 039 630,00	-	3 318 760,00	279 130,00	LU1883302660(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN INDIAN BOND	USD	4 398 309,21	-	4 367 341,27	(30 967,94)	LU1254412973(*)
PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	4 029 270,00	-	4 055 486,25	26 216,25	LU1529955392(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	USD	2 252 535,99	-	2 358 969,77	106 433,78	LU1080015933(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	USD	1 861 770,93	-	1 520 431,20	(341 339,73)	LU1160352354(*)
PARTICIPACIONES LATIN AMERICA CURREN	EUR	569 435,21	-	740 154,53	170 719,32	LU0325327566(*)
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	EUR	12 569 681,02	-	11 805 663,80	(764 017,22)	LU0496363002(*)
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	6 543 487,46	-	7 311 482,89	767 995,43	LU0302283675(*)
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	EUR	1 651 077,50	-	1 629 015,08	(22 062,42)	LU0271024258(*)
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	12 639 500,00	-	13 938 745,69	1 299 245,69	IE0032568770(*)

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6431908

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

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

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6431909

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO IBERCAJA BANCO 5,00 2025-07-28	EUR	475 732,50	16 615,78	495 694,15	19 961,65	ES0244251007
TOTALES Renta fija privada cotizada		475 732,50	16 615,78	495 694,15	19 961,65	
TOTAL Cartera Interior		475 732,50	16 615,78	495 694,15	19 961,65	



ON6431910

CLASE 8.^a

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUBLICA DE TURQUIA 3,25 2025-06-14	EUR	994 691,07	18 444,15	912 314,07	(82 377,00)	XS1629918415
BONO UNITED MEXICAN 2,75 2023-04-22	EUR	901 587,50	(909,31)	899 095,17	(2 492,33)	XS0916766057
BONO REPUBLIC INDONESIA 3,38 2025-07-30	EUR	3 363 180,00	(6 647,24)	3 246 706,42	(116 473,58)	XS1268430201
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 5,38 2019-05-20	EUR	523 955,00	1 672,34	524 631,27	676,27	XS1069342407
BONO B. NACIONAL DES ECON 3,63 2019-01-21	EUR	1 667 035,00	(10 713,04)	1 669 792,06	2 757,05	XS1017435782
BONO REPUBLICA DE TURQUIA 4,13 2023-04-11	EUR	1 045 025,00	8 329,78	1 021 545,84	(23 479,16)	XS1057340009
BONO REPUBLICA CROACIA 3,88 2022-05-30	EUR	1 051 409,50	3 557,30	1 126 798,04	75 388,54	XS1028953989
BONO UNITED MEXICAN 1,63 2024-03-06	EUR	1 080 456,50	19 478,79	1 096 620,99	16 164,49	XS1198102052
BONO REPUBLICA DE BRASIL 2,88 2021-04-01	EUR	1 511 600,79	11 201,98	1 557 757,63	46 156,84	XS1047674947
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 3,88 2020-03-18	EUR	1 011 650,00	23 834,40	1 032 440,94	20 790,94	XS1205717702
TOTALES Deuda pública		13 150 590,36	68 249,15	13 087 702,42	(62 887,94)	
Renta fija privada cotizada						
BONO VOTORANTIM 3,25 2021-04-25	EUR	1 639 424,00	21 548,36	1 654 628,08	15 204,08	XS1061029614
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	1 012 432,14	10 325,98	948 321,97	(64 110,17)	XS1172947902
BONO CEMEX 4,38 2023-03-05	EUR	2 123 500,00	3 589,92	2 052 041,47	(71 458,53)	XS1198002690
BONO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	622 063,00	(5 554,63)	630 711,07	8 648,07	XS1086530804
BONO SBERBANK 3,35 2019-11-15	EUR	964 685,00	33 007,58	989 047,36	24 362,36	XS1082495668
BONO CHINA OVERSEAS LAND 1,75 2019-07-15	EUR	1 014 080,00	1 361,44	1 014 171,30	91,30	XS1236611684
BONO THREE GORGES FNCE 1,70 2022-06-10	EUR	1 040 100,00	4 373,94	1 026 207,43	(13 892,57)	XS1117296035
BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	1 048 480,00	(760,13)	1 041 067,53	(7 412,47)	XS1558083652
BONO BHARTI AIRTEL 3,38 2021-05-20	EUR	2 181 500,00	(9 315,87)	2 067 185,46	(114 314,54)	XS1028954953
BONO SHOUANG 1,35 2020-08-07	EUR	606 168,00	953,46	596 610,54	(9 557,46)	XS1623981641
BONO HUARONG UNIVERSE 1,63 2022-12-05	EUR	1 917 214,00	8 396,35	1 737 804,34	(179 409,66)	XS1725734872
BONO CNRC CAPITAL 1,87 2021-12-07	EUR	2 039 820,00	(7 164,78)	2 013 765,27	(26 054,73)	XS1525358054
BONO CHEUNG KONG INFRA 1,00 2024-12-12	EUR	999 180,00	629,34	962 861,21	(36 318,79)	XS1733226747
BONO TEVA PHARM FNC NL II 1,25 2023-03-31	EUR	968 500,00	23 422,11	896 205,70	(72 294,30)	XS1211040917
BONO PETROBRAS GBL FINAN 4,25 2023-10-02	EUR	1 097 780,00	(7 041,34)	1 072 040,79	(25 739,21)	XS0835890350
BONO EMIRATES NBD PJSC 1,75 2022-03-23	EUR	973 120,00	27 266,57	1 009 041,92	35 921,92	XS1207079499
BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	2 607 160,00	36 890,28	2 535 477,53	(71 682,47)	XS1562623584
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,50 2024-03-10	EUR	2 043 420,00	14 353,09	2 047 655,68	4 235,68	XS1379122101
BONO VALE S.A. 3,75 2023-01-10	EUR	2 694 410,00	25 853,10	2 681 305,15	(13 104,85)	XS0802953165
BONO VOTORANTIM 3,50 2022-07-13	EUR	1 424 864,00	15 385,89	1 445 496,27	20 632,27	XS1232126810
BONO NEMAK SAB DE CV 3,25 2024-03-15	EUR	2 051 190,00	9 589,72	1 977 488,61	(73 701,39)	XS1533916299
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	498 455,00	16 393,19	481 475,58	(16 979,42)	XS1568874983
BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	1 274 232,00	(6 370,83)	1 318 124,20	43 892,20	XS1405778041
BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	3 503 160,00	32 291,61	3 196 217,16	(306 942,84)	XS1379158048
BONO TEVA PHARM FNC NL II 0,38 2020-07-25	EUR	1 903 930,00	41 739,32	1 916 887,80	12 957,80	XS1439749109

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6431911

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	2 204 820,00	(25 537,88)	2 165 445,83	(39 374,17)	XS0858585051
BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	919 023,00	(522,17)	911 256,54	(7 766,46)	XS1433214449
BONO FOMENTO ECON MEXICAN 1,75 2023-03-20	EUR	1 019 710,00	8 479,73	1 028 512,60	8 802,60	XS1378895954
BONO BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	495 679,50	10 324,41	483 024,22	(12 655,28)	XS1242327168
BONO CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	652 288,00	928,42	608 400,90	(43 887,10)	XS1731106347
TOTALES Renta fija privada cotizada		43 540 387,64	284 836,18	42 508 479,51	(1 031 908,13)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONTIER MK	USD	2 507 102,15	-	2 511 463,95	4 361,80	LU1003376065(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	11 607 237,64	-	11 901 405,94	294 168,30	LU1118028742(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EM	EUR	10 790 110,00	-	9 860 062,89	(930 047,11)	LU0594539982(*)
PARTICIPACIONES INVESTEC EM CORP	USD	7 298 460,09	-	7 295 317,81	(3 142,28)	LU0611395327(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GB EM CORP	EUR	7 017 811,10	-	6 605 651,10	(412 160,00)	LU0654954816(*)
PARTICIPACIONES PICTET EMRG CORP BND	EUR	5 055 475,00	-	4 774 200,00	(281 275,00)	LU0844698075(*)
PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	EUR	16 504 245,00	-	15 501 882,00	(1 002 363,00)	LU0926440222(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	EUR	5 035 786,95	-	4 715 511,38	(320 275,57)	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMMKT BOND	EUR	993 360,00	-	929 120,00	(64 240,00)	LU0772926084(*)
PARTICIPACIONES MAINFIRST EM CORP	EUR	5 978 876,31	-	5 613 962,31	(364 914,00)	LU0816910375(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLB EMER	EUR	8 432 483,82	-	7 956 330,88	(476 152,94)	LU1161085698(*)
PARTICIPACIONES PARVEST BOND BEST	EUR	3 004 516,00	-	2 635 053,60	(369 462,40)	LU0823390272(*)
PARTICIPACIONES STONE HARBOR EM	USD	4 182 759,20	-	4 173 240,91	(9 518,29)	IE00B1YBS121(*)
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	USD	6 022 684,03	-	6 371 453,66	348 769,63	LU0107852435(*)
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	3 357 900,00	-	3 343 664,09	(14 235,91)	LU0266010619(*)
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM	USD	5 011 313,17	-	5 115 005,67	103 692,50	LU0622306065(*)
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	7 879 527,28	-	7 637 101,75	(242 425,53)	IE00B2NPKV68
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	959 826,20	-	1 037 451,50	77 625,30	LU0280437160(*)
PARTICIPACIONES LATIN AMERICA CURREN	USD	569 435,21	-	644 232,02	74 796,81	LU0325327566(*)
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	EUR	12 569 681,02	-	12 034 899,99	(534 781,03)	LU0496363002(*)
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	5 195 826,76	-	5 120 860,86	(74 965,90)	LU0302283675(*)
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	EUR	1 651 077,50	-	1 482 073,83	(169 003,67)	LU0271024258(*)
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	EUR	13 091 950,00	-	12 570 600,00	(521 350,00)	LU0501220262(*)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II EMG	EUR	6 956 805,81	-	7 166 186,50	209 380,69	LU0321462953
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	EUR	3 471 627,11	-	3 151 583,69	(320 043,42)	LU0256065409(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS	EUR	3 039 630,00	-	3 052 250,00	12 620,00	LU0190666064(*)
PARTICIPACIONES JP EMG MKTS CRR DBT	EUR	1 239 214,42	-	1 318 012,52	78 798,10	LU0332400745(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	EUR	1 861 770,93	-	1 733 510,40	(128 260,53)	LU1160352354(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	11 859 392,00	-	11 951 016,00	91 624,00	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG MKTS	EUR	5 569 482,62	-	5 300 221,52	(269 261,10)	LU0119436169(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	EUR	5 493 135,00	-	5 320 485,00	(172 650,00)	LU10800016071(*)

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6431912

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	12 639 500,00	-	12 420 920,82	(218 579,18)	IE0032568770(*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		196 848 002,32	-	191 244 732,59	(5 603 269,73)	
TOTAL Cartera Exterior		253 538 980,32	353 085,33	246 840 914,52	(6 698 065,80)	

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



CLASE 8.^a



ON6431913

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

El 2018 se caracterizó por un relativamente buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales, y un pésimo rendimiento de los activos financieros. Al contrario, en 2019 la economía y los beneficios empresariales han crecido menos de lo previsto, y, sin embargo, la rentabilidad de los mercados financieros ha sido espectacular.

El año 2019 se cierra con un balance excelente para los inversores. La mayoría de las bolsas internacionales han cerrado el año con avances de dos dígitos, y ello pese a que el entorno económico ha ido de más a menos, a las crecientes tensiones comerciales entre EEUU y China, a los vaivenes en el Brexit y a un entorno geopolítico muy complicado, que ha generado también bastante volatilidad en el precio del crudo.

A cierre de diciembre, el índice S&P se situaba muy cerca de máximos históricos, lo que implica una subida del 28,9%, el europeo Eurostoxx 50 sube un 24,8%, y el Ibex 35 un 11,8% más que a cierre de 2018. El peor comportamiento relativo de nuestro selectivo se explica fundamentalmente por el elevado peso del sector bancario.

A nivel sectorial hemos visto fuertes divergencias. En un año alcista y con fuerte apetito por el riesgo, han tenido mejor evolución los cíclicos que los defensivos. Así, han destacado positivamente tecnología, con un avance del 35%, sanidad, con un avance del 28% y consumo. Más discretas han sido las revalorizaciones de Telecoms (+0.05%), energía (+5,8%) y financieras (+8,2%).

Mientras, las rentabilidades de los bonos cierran el año en niveles muy bajos, aunque lejos de los mínimos de rentabilidad alcanzados en verano, en el punto álgido de los miedos a la recesión. La rentabilidad del bono americano a 10 años se sitúa en el 1,89%, cuando llegó a situarse por debajo del 1,5% en verano, la del Bund alemán al mismo plazo en el -0,25%, también lejos de los mínimos del -0,5%, y la del bono español a 10 años cierra el año en el 0,43%.

Las primas de riesgo de los bonos corporativos también se reducen a niveles mínimos, gracias a que estos activos se han convertido en los favoritos a la hora de buscar rentabilidad. También la deuda emergente ha tenido un buen comportamiento en el año. La mayoría de los temas de los que venimos hablando trimestre tras trimestre en el ejercicio pasado siguen vigentes.

Para el próximo año seguimos viendo un entorno favorable para el mercado de renta variable, aunque por lo general con unas expectativas de rentabilidad más reducidas.



CLASE 8.^a



ON6431914

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Con los niveles tan bajos que han alcanzado los tipos de interés en la zona euro, en 2020 el diferencial de las posiciones en renta fija será mínimo histórico, lo que da muestra de la dificultad de obtener rentabilidades positivas en los próximos meses.

Aunque mantenemos una senda suavemente alcista en tipos, sin una mejora clara de la actividad manufacturera y/o impulso fiscal coordinado es difícil que se intensifiquen las alzas en tipos de interés.

Por otra parte, las compras del BCE continuarán teniendo un efecto de soporte sobre la curva. Para el próximo año la emisión neta estimada de deuda se sitúa en los 194.000 millones de euros frente a unas compras por parte del BCE de 180.000 millones. Por lo que seguirá la escasez de papel en mercado.

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Emerging Bonds, FI acumula en el año una rentabilidad igual a 8,25% para la clase A y del 9,07% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del 14,57% para la clase A y 15,35% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 262.097 miles de euros entre ambas clases.

El VaR histórico, entendido como 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 la IIC en los últimos 5 años, asciende a 3,01% al cierre del ejercicio 2019.

En la gestión del fondo, hemos mantenido la mayor parte de nuestras inversiones, aumentando o disminuyendo peso en los fondos seleccionados según la visión de mercado que se tenía en cada momento. Se ha continuado con la estrategia de una mayor diversificación a nivel geográfico incrementando la inversión en fondos de deuda pública china en moneda local, deuda local india tanto pública y privada y de mercados frontera. También se ha incrementado la exposición a deuda corporativa debido a su menor volatilidad dentro de la clase de activo de renta fija emergente. Los fondos que mejor comportamiento han sido los de deuda soberana en moneda local como Vontobel Emerging Markets y Pimco Emerging Markets Bonds. En el lado opuesto se encuentran Franklin Templeton Emerging Markets Bond. En el caso de los bonos corporativos, Pemex es el mayor contribuidor a la rentabilidad del fondo y Teva es la que peor comportamiento ha tenido.



CLASE 8.^a



ON6431915

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

El año 2020 comenzaba con buenas perspectivas económicas, con viento de cola tras la firma del acuerdo de salida del Brexit y la primera fase de acuerdo entre China y EEUU. Los indicadores PMI de confianza empresarial mostraban una recuperación desde el mes de octubre por lo que las previsiones de crecimiento de beneficios empresariales entre el 7-10% en occidente estaban bien sustentadas. Sin embargo, la crisis del coronavirus cuyo epicentro inicial fue China ha afectado de forma severa a la economía y empresas, invalidando las estimaciones inicialmente previstas. Las afecciones a algunos sectores serán severas (turismo, transporte, consumo discrecional) y por lo tanto acabarán afectando a los todos los sectores transversalmente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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.

Uso de instrumentos financieros

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

En la Nota 1 de la memoria se profundiza en los principales riesgos del Fondo y los mecanismos implementados por la Sociedad Gestora para limitar la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



ON6431916

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.



CLASE 8.^a



ON6431917

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Ibercaja Emerging Bonds, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún
D.N.I.: 25.436.671-M
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. Ana Jesús Sangrós Orden
D.N.I.: 17.720.597-V
Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel
D.N.I.: 25.455.272-E
Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO