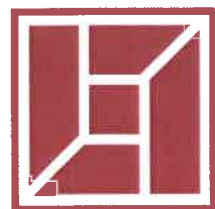


Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por unos auditores independientes

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

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 2018, 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 2018, 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 y su Sociedad Gestora (Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) 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

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 5 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones, y su valoración, 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 2018, 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 2018, 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

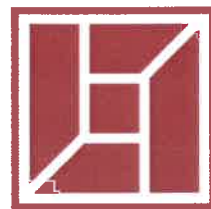
En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando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

La Comisión de Auditoría la Sociedad Gestora del Fondo 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.



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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 del Fondo 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 del Fondo, 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 del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 26 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 6 de julio de 2018 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 2018.

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.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)

Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L. (So184)
Protocolo: A/33/19

Raúl Ara Navarro (20210)
25 de abril de 2019

Lidia Sierra Rodríguez (18617)
25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 08/19/01068

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



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

2019 Núm. 08/19/00398

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON3287021

IBERCAJA EMERGING BONDS, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
e informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.^a



ON3287022

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	252 806 606,00	289 521 125,90
Deudores (Nota 4)	431 483,61	434 692,85
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	247 706 309,78	273 110 530,87
Cartera interior	495 694,15	516 099,55
Valores representativos de deuda	495 694,15	516 099,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	246 840 914,52	271 605 023,48
Valores representativos de deuda	55 596 181,93	76 888 784,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	191 244 732,59	194 716 238,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	369 701,11	989 407,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	4 668 812,61	15 975 902,18
TOTAL ACTIVO	252 806 606,00	289 521 125,90

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON3287023

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.**Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	252 586 849,56	289 120 421,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	252 586 849,56	289 120 421,16
Capital	-	-
Partícipes	267 752 975,24	284 294 382,84
Prima de emisión	-	-
Reservas	337 168,22	337 168,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(15 503 293,90)	4 488 870,10
(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	219 756,44	400 704,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	219 756,44	400 704,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	252 806 606,00	289 521 125,90
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 9)	70 298 293,90	73 560 160,83
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	15 503 293,90	-
Otros	54 795 000,00	73 560 160,83
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	70 298 293,90	73 560 160,83

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON3287024

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresadas en euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	75 123,68	110 139,51
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 709 873,12)	(3 251 438,40)
Comisión de gestión	(2 415 682,37)	(3 031 206,52)
Comisión de depositario	(272 228,18)	(202 432,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 962,57)	(17 799,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 634 749,44)	(3 141 298,89)
Ingresos financieros	2 038 667,19	2 637 132,43
Gastos financieros	(13 440,11)	(26 998,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(11 596 365,14)	3 640 702,71
Por operaciones de la cartera interior	(20 405,40)	31 651,94
Por operaciones de la cartera exterior	(11 500 061,40)	3 595 188,01
Por operaciones con derivados	(75 898,34)	13 862,76
Otros	-	-
Diferencias de cambio	130 676,50	(60 590,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 428 082,90)	1 485 264,84
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	42 203,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 428 082,90)	1 443 060,98
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(12 868 544,46)	7 675 511,11
Resultado antes de impuestos	(15 503 293,90)	4 534 212,22
Impuesto sobre beneficios	-	(45 342,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(15 503 293,90)	4 488 870,10

(*) 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 2018.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	284 294 382,84	337 168,22	-	4 488 870,10	289 120 421,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	284 294 382,84	337 168,22	-	4 488 870,10	289 120 421,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(15 503 293,90)	(15 503 293,90)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 488 870,10	-	-	(4 488 870,10)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	210 194 682,40	-	-	-	210 194 682,40
Reembolsos	(231 224 960,10)	-	-	-	(231 224 960,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	267 752 975,24	337 168,22	-	(15 503 293,90)	252 586 849,56

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



CLASE 8.^a



ON3287025

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 2018.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 488 870,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 488 870,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	156 591 289,56	337 168,22	-	7 974 502,28	164 902 960,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	156 591 289,56	337 168,22	-	7 974 502,28	164 902 960,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 488 870,10	4 488 870,10
Aplicación del resultado del ejercicio	7 974 502,28	-	-	(7 974 502,28)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	158 837 649,46	-	-	-	158 837 649,46
Reembolsos	(39 109 058,46)	-	-	-	(39 109 058,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	284 294 382,84	337 168,22	-	4 488 870,10	289 120 421,16

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



0N3287026



CLASE 8.^a



ON3287027

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 99,80% 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



ON3287028

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.

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 2018 y 2017, la comisión de gestión aplicada sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



0N3287029

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Adicionalmente, en los ejercicios 2018 y 2017 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 1% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's, hasta el 15 de diciembre de 2017, fecha en la que pasa a ser del 2%.

- 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 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2018 y 2017 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,08% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's, hasta el 15 de diciembre de 2017, fecha en la que pasa a ser del 0,10%.

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

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2017 y hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,495%, fecha en la que pasa a ser del 0,74%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2018 y 2017 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 1% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's, hasta el 15 de diciembre de 2017, fecha en la que pasa a ser 2%.

- 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 2018 y 2017, la comisión de depositaría, ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2018 y 2017 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,08% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's, hasta el 15 de diciembre de 2017, fecha en la que pasa a ser del 0,10%.



CLASE 8.^a



ON3287030

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON3287031

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0N3287032

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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



0N3287033

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



ON3287034

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



0N3287035

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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) Compra-venta de valores y divisas al contado

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores y divisas al contado.



CLASE 8.^a

de Facto y Ficticio



ON3287036

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

g) Compra-venta de valores y divisas a plazo

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

Al 31 de diciembre de 2018 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2017.

h) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0N3287037

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0N3287038

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	415 128,54	372 631,52
Dividendos pendientes de liquidar	-	34 682,88
Otros	16 355,07	27 378,45
	431 483,61	434 692,85

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio	153 825,38	261 303,16
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	261 303,16	111 328,36
	415 128,54	372 631,52



CLASE 8.^a



ON3287039

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	219 756,44	400 704,74
	219 756,44	400 704,74

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	495 694,15	516 099,55
Valores representativos de deuda	495 694,15	516 099,55
Cartera exterior	246 840 914,52	271 605 023,48
Valores representativos de deuda	55 596 181,93	76 888 784,77
Instituciones de Inversión Colectiva	191 244 732,59	194 716 238,71
Intereses de la cartera de inversión	369 701,11	989 407,84
	247 706 309,78	273 110 530,87

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 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.



CLASE 8.^a



0N3287040

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	4 167 022,43	4 885 029,86
Otras cuentas de tesorería	501 790,18	11 090 872,32
	4 668 812,61	15 975 902,18

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Eonia del mes anterior.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el saldo mantenido y los intereses periodificados en Ibercaja Banco, S.A.

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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	31 932 701,20	144 993 347,50
Número de participaciones emitidas	4 848 911,83	20 681 731,36
Valor liquidativo por participación	6,59	7,01
Número de partícipes	1 342	6 851



CLASE 8.ª



ON3287041

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	220 654 148,36	144 127 073,66
Número de participaciones emitidas	33 312 975,48	20 594 777,62
Valor liquidativo por participación	6,62	7,00
Número de partícipes	41 948	60 318

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	15 503 293,90	
Otros	54 795 000,00	73 560 160,83
	70 298 293,90	73 560 160,83

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el valor nominal de la cartera del fondo, por importe de 54.795.000,00 y 73.560.160,83 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a

QUINTA SERIE



0N3287042

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 importe de las bases negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018 asciende a 15.503.293,90 euros, una vez registrada la correspondiente al ejercicio 2018.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON3287043

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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.

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 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Villalba, Envid y Cia., auditores S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 8 y 6 miles de euros respectivamente.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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

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						



CLASE 8.^a
VALORES FIJOS



ON3287044

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo I. 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)	1 669 792,05	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	XS1086530604
BONO SBERBANK 3,35 2019-11-15	EUR	964 685,00	33 007,58	989 047,36	24 362,36	XS1082459568
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
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



CLASE 8.^a

5 - 10 - 11 - 12



0N3287045

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	USD	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	LU0707852435(*)
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 EMERGING MARKETS BON	USD	569 435,21	-	644 232,02	74 796,81	LU0325327566(*)
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	EUR	12 569 681,02	-	12 034 899,99	(534 781,03)	LU0496363002(*)
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	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)	LU1080016071(*)
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)	

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



CLASE 8.^a



ON3287046

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada	EUR	475 732,50	14 522,06	516 099,55	40 367,05	ES0244251007
BONO IBERCAJA BANCO 5,00 2025-07-28		475 732,50	14 522,06	516 099,55	40 367,05	
TOTALES Renta fija privada cotizada						
TOTAL Cartera Interior		475 732,50	14 522,06	516 099,55	40 367,05	



0N3287047

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO B. NACIONAL DES ECON 3,63 2019-01-21	EUR	1 667 035,00	18 332,18	1 689 448,91	22 413,91	XS1017435782
BONO REPUBLICA DE TURQUIA 4,13 2023-04-11	EUR	1 045 025,00	13 399,72	1 100 884,67	55 859,67	XS1057340009
BONO REPUBLICA CROACIA 3,88 2022-05-30	EUR	1 051 409,50	12 468,29	1 130 511,41	79 101,91	XS1028953989
BONO UNITED MEXICAN 1,63 2024-03-06	EUR	1 080 456,50	16 816,89	1 147 332,46	66 875,96	XS1198102052
BONO UNITED MEXICAN 1,88 2022-02-23	EUR	1 651 713,00	25 095,47	1 697 059,86	45 346,86	XS1369322927
BONO REPUBLICA DE BRASIL 2,88 2021-04-01	EUR	2 543 410,20	37 918,71	2 649 468,82	106 058,62	XS1047674947
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 3,88 2020-03-18	EUR	1 011 650,00	27 903,02	1 044 840,99	33 190,99	XS1205717702
BONO REPUBLICA DE TURQUIA 3,25 2025-06-14	EUR	2 785 135,00	49 980,57	2 843 897,96	58 762,96	XS1629918415
BONO UNITED MEXICAN 2,75 2023-04-22	EUR	901 587,50	11 453,77	921 429,37	19 841,87	XS0916766057
BONO REPUBLIC INDONESIA 3,38 2025-07-30	EUR	3 363 180,00	38 193,16	3 396 327,96	33 147,96	XS1268430201
TOTALES Deuda pública		17 100 601,70	251 561,78	17 621 202,41	520 600,71	
Renta fija privada cotizada						
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	498 455,00	16 197,75	542 716,14	44 261,14	XS1568874983
BONO CNRC CAPITAL 1,87 2021-12-07	EUR	1 027 600,00	928,26	1 022 201,67	(5 398,33)	XS1525358054
BONO MEDIASET 5,13 2019-01-24	EUR	651 918,00	778,41	658 125,11	6 207,11	XS0985395655
BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 2021-03-08	EUR	102 327,00	1 782,17	105 698,74	3 371,74	XS1487498922
BONO GLENCORE FINANCE 1,88 2023-09-13	EUR	97 840,00	930,69	103 520,60	5 680,60	XS1489184900
BONO TEREOS FINANCE G 4,13 2023-06-16	EUR	617 562,00	10 309,81	639 136,89	21 574,89	FR0013183571
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	504 380,00	9 725,52	542 502,39	38 122,39	XS1214673722
BONO EDREAMS ODIGEO 8,50 2021-08-01	EUR	974 849,76	24 046,59	1 007 678,21	32 828,45	XS1491985476
BONO FNAC DARTY SA 3,25 2023-09-30	EUR	251 100,00	1 855,84	262 789,71	11 689,71	XS1496175743
BONO TUI AG 2,13 2021-10-26	EUR	202 812,00	119,08	211 793,57	8 981,57	XS1504103984
BONO COLONIAL 1,45 2024-10-28	EUR	393 668,00	1 883,64	398 601,60	4 933,60	XS1509942923
BONO COLONIAL 2,73 2023-06-05	EUR	211 544,00	1 377,66	220 146,39	8 602,39	XS1241701413
BONO SMURFIT KAPPA 2,38 2024-02-01	EUR	251 665,00	2 250,44	263 423,80	11 758,80	XS1555147369
BONO TEVA PHARM FNC NL II 0,38 2020-07-25	EUR	1 903 930,00	6 053,75	1 904 825,09	895,09	XS1439749109
BONO CHINA CONST BANK EUR 0,63 2020-02-17	EUR	502 715,00	1 930,90	503 082,28	367,28	XS1566083512
BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	1 279 759,00	9 361,64	1 455 009,46	175 250,46	XS0858580551
BONO PETROBRAS GBL FINAN 3,75 2021-01-14	EUR	2 051 190,00	73 529,13	2 639 935,44	92 841,94	XS0982711987
BONO NEMAK SAB DE CV 3,25 2024-03-15	EUR	1 424 864,00	16 958,30	2 079 508,20	28 318,20	XS1533916299
BONO VOTORANTIM 3,50 2022-07-13	EUR	2 694 410,00	20 035,64	1 486 375,96	61 511,96	XS1232126810
BONO VALE S.A. 3,75 2023-01-10	EUR	1 044 550,00	17 006,58	1 031 426,58	(13 123,42)	XS0802953165
BONO CEMEX 4,75 2022-01-11	EUR	2 043 420,00	20 600,16	2 077 305,66	33 885,66	XS1379122101
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,50 2024-03-10	EUR	2 088 010,00	39 518,39	2 140 843,07	52 833,07	XS1562623584
BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	1 639 424,00	32 162,01	1 692 815,01	53 391,01	XS1061029614
BONO VOTORANTIM 3,25 2021-04-25	EUR	1 097 780,00	8 738,59	1 099 362,61	1 582,61	XS0835890350
BONO PETROBRAS GBL FINAN 4,25 2023-10-02	EUR	2 340 999,50	1 731,82	2 324 083,77	(16 915,73)	XS1717759499
BONO EXPORT-IMPORT BANK 0,75 2023-05-28	EUR	652 288,00	1 243,87	654 811,95	2 523,95	XS1731106347
BONO CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	999 180,00	523,55	991 213,38	(7 966,62)	XS1733226747
BONO CHEUNG KONG INFRA 1,00 2024-12-12	EUR	1 274 232,00	9 661,19	1 331 331,31	57 099,31	XS1405778041

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Cartera de Inversión



ON3287049

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ALBEMARLE 1,88 2021-12-08	EUR	293 644,05	(2 349,15)	304 697,69	11 053,64	XS1148074518
BONO GAZ CAPITAL SA 3,39 2020-03-20	EUR	301 858,50	6 705,07	318 247,89	16 389,39	XS0906946008
BONO BULGARIAN ENERGY 4,25 2018-11-07	EUR	1 726 447,50	14 748,27	1 745 922,10	19 474,60	XS0989152573
BONO NEW AREVA HOLDING 3,13 2023-03-20	EUR	484 765,00	17 397,34	517 758,57	32 993,57	FR0011791391
BONO BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	2 981 390,00	6 311,39	2 999 882,81	18 492,81	XS0955552178
BONO ALDESA FINANCA 7,25 2021-04-01	EUR	961 672,50	49 811,76	924 534,50	(37 138,00)	XS1028959754
BONO SBERBANK 3,35 2019-11-15	EUR	964 885,00	25 892,28	1 028 416,63	63 731,63	XS1082459568
BONO GALP ENERGIA 3,00 2021-01-14	EUR	493 750,00	17 554,57	533 285,20	39 535,20	PTGALJOE0008
BONO BANCO BPM 3,50 2019-03-14	EUR	513 422,50	4 265,31	526 165,16	12 742,66	XS1044894944
BONO LGE HOLDCO VI 7,13 2024-05-15	EUR	362 887,70	(4 456,70)	392 976,90	30 089,20	XS1028411152
BONO BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	507 860,00	(1 813,12)	507 677,56	(182,44)	XS0994993037
BONO ZIGGO BOND FINANCE 4,63 2025-01-15	EUR	102 027,00	1 616,00	104 001,70	1 974,70	XS1170079443
BONO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	622 063,00	1 989,00	643 212,37	21 149,37	XS1086530604
BONO CASINO GUICHARD 3,58 2025-02-07	EUR	518 040,00	16 044,28	526 974,30	8 934,30	FR0012369122
BONO CEMEX 4,38 2023-03-05	EUR	2 123 500,00	25 460,58	2 117 574,46	(5 925,54)	XS1198002690
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,69 2020-03-15	EUR	213 100,43	(3 470,03)	211 467,10	(1 633,33)	XS0760705631
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	976 406,00	22 045,67	1 049 723,85	73 317,85	XS1201001572
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	3 559 305,00	45 185,31	3 601 927,30	42 622,30	XS1172947902
BONO TEVA PHARM FNC NL II 1,25 2023-03-31	EUR	968 500,00	19 494,13	904 976,11	(63 523,89)	XS1211040917
BONO EMIRATES NBD P JSC 1,75 2022-03-23	EUR	973 120,00	23 389,15	1 025 764,26	52 644,26	XS1207079499
BONO BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	294 613,50	6 599,71	309 939,50	15 326,00	XS1242327168
BONO NEW AREVA HOLDING 3,50 2021-03-22	EUR	997 725,00	28 121,96	1 061 837,47	64 112,47	FR0010941690
BONO MPT OPERATING PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	510 100,00	4 141,27	558 792,42	48 692,42	XS1278084147
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	1 063 340,00	(48 027,77)	1 069 142,66	5 802,66	XS0808636244
BONO ACCOR 2,38 2023-09-17	EUR	100 343,00	588,63	108 308,88	7 965,88	FR0012949949
BONO AIR FRANCE 6,25 2018-01-18	EUR	632 301,00	4 154,59	633 267,29	966,29	FR0011374099
BONO FOMENTO ECON MEXICAN 1,75 2023-03-20	EUR	2 039 420,00	23 610,40	2 099 116,66	59 696,66	XS1378895954
BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	919 023,00	2 173,26	978 405,73	59 382,73	XS1433214449
BONO HERTZ HOLD NETHER 4,38 2019-01-15	EUR	358 603,00	3 036,03	360 796,47	2 193,47	XS0995045951
TOTALES Renta fija privada cotizada		57 933 478,44	723 324,00	59 267 582,36	1 334 103,92	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS	EUR	3 039 630,00	-	3 277 290,00	237 660,00	LU0190666064(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	USD	5 035 786,95	-	5 119 200,33	83 413,38	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM	USD	5 011 313,17	-	5 006 913,79	(4 399,38)	LU0622306065(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	10 359 840,81	-	10 335 693,46	(24 147,35)	LU0949128572(*)
PARTICIPACIONES PICTET EMRG CORP BND	EUR	5 055 475,00	-	5 074 495,00	19 020,00	LU0844698075(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GB EM CORP	EUR	7 017 811,10	-	7 025 690,00	7 878,90	LU0654954816(*)
PARTICIPACIONES INVESTEC EM CORP	USD	7 298 460,09	-	7 301 957,52	3 497,43	LU0611395327(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EM	EUR	10 790 110,00	-	10 948 434,30	158 324,30	LU0594539982(*)
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	EUR	13 081 950,00	-	13 380 760,00	288 810,00	LU0501220262(*)
PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	EUR	16 504 245,00	-	17 082 086,00	577 841,00	LU0926440222(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMMKT BOND	EUR	993 360,00	-	945 120,00	(48 240,00)	LU0772926084(*)

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING L	EUR	5 493 135,00	-	5 709 810,00	216 675,00	LU1080016071(*)
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG MKTS	EUR	5 569 482,62	-	5 314 243,27	(255 239,35)	LU0119436169(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	10 466 512,00	-	10 525 842,00	59 330,00	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONTIER MK	USD	2 507 102,15	-	2 518 034,15	10 932,00	LU1003376065(*)
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	12 639 500,00	-	13 365 920,53	726 420,53	IE0032568770(*)
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	959 826,20	-	1 067 027,05	107 200,85	LU0280437160(*)
PARTICIPACIONES LATIN AMERICA CURREN	USD	569 435,21	-	643 902,55	74 467,34	LU0325327566(*)
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	EUR	12 569 681,02	-	12 999 602,29	429 921,27	LU0496363002(*)
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	2 793 130,13	-	2 874 394,14	81 264,01	LU0302283675(*)
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	EUR	1 651 077,50	-	1 687 326,94	36 249,44	LU0271024258(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING L	EUR	6 717 560,00	-	6 858 764,00	141 204,00	LU1160352354(*)
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	3 247 980,00	-	3 676 680,00	428 700,00	LU0227125944(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLB EMER	EUR	7 800 341,62	-	8 546 042,69	745 701,07	LU1161086159(*)
PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARK	EUR	1 500 000,00	-	1 366 709,59	(133 290,41)	LU0332400232(*)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II EMG	EUR	6 956 805,81	-	7 759 801,50	802 995,69	LU0321462953
PARTICIPACIONES AXA WORLD EMG ST BND	EUR	1 829 584,00	-	1 909 650,00	80 066,00	LU0800572702(*)
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	7 879 527,28	-	8 091 495,21	211 967,93	IE00B2NPKV68
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	EUR	1 990 018,00	-	1 780 160,00	(209 858,00)	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	EUR	10 240 575,39	-	10 307 375,40	66 800,01	LU0256065409(*)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II	EUR	1 901 262,95	-	2 215 817,00	314 554,05	LU0290359032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		189 480 519,00	-	194 716 238,71	5 235 719,71	
TOTAL Cartera Exterior		264 514 599,14	974 885,78	271 605 023,48	7 090 424,34	

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



CLASE 8.^a



0N3287050



CLASE 8.^a



0N3287051

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

Si 2008 fue el año de la crisis financiera, en 2012 le tocó el turno a la deuda española; 2018 lo recordaremos como el año en el que más del 90% de los activos financieros finalizaron con rentabilidades negativas. El año 2018 será recordado como uno de los peores entornos para proteger el capital de los clientes.

El repunte generalizado de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública ha provocado pérdidas en este activo, acentuadas en el caso de la deuda corporativa (esto ha afectado tanto a los valores liquidativos de los fondos de renta fija como a la parte conservadora de las carteras de fondos de gestión discrecional). Tan solo excepciones como Alemania o España en los tramos de la curva de 5 y 10 años han visto cómo sus referencias estrechaban ligeramente, generando ganancias para sus tenedores de deuda (rentabilidad y precio mantienen una relación inversa). Italia ha sido uno de los países donde mayor volatilidad hemos tenido, con una mejora sustancial en el mes de diciembre en los tramos cortos tras la aprobación de los presupuestos y déficit in extremis pero que no es suficiente para recuperar un año muy negativo para sus inversores.

En el caso de la renta variable, ninguno de los principales mercados a nivel mundial ha conseguido acabar el año en positivo. Especialmente negativa ha sido la evolución de los índices en Europa, con pérdidas que doblan en media a las de los índices americanos en el periodo.

A nivel macro, empezábamos el año hablando de crecimiento sincronizado y finalizamos hablando de desaceleración sincronizada en el crecimiento económico. Nuestro escenario central se sigue sustentando en que nos encontramos en una fase más madura del ciclo económico, en la que estamos viendo una ligera desaceleración a nivel global desde las tasas máximas de crecimiento marcadas a finales del año pasado, lo que lleva a que nos encontremos en una situación de menor crecimiento, donde se están apreciando diferencias entre las distintas áreas geográficas.



CLASE 8.^a



0N3287052

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las previsiones oficiales en cuanto a los indicadores macroeconómicos para el próximo año son estas:

	PIB		INFLACION	
	2019	2020	2019	2020
GLOBAL	3,5	3,6	3,8	3,6
EEUU	2,5	1,8	2,1	2,3
EUROZONA	1,6	1,7	1,7	1,8
ESPAÑA	2,2	1,9	1,8	1,9
JAPÓN	1,1	0,5	1,3	1,7
CHINA	6,2	6,2	2,4	2,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Emerging Bonds, FI acumula en el año una rentabilidad igual a -6,06% para la clase A y del -5,35% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del 3,08% para la clase A y del 3,86% para la clase B. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 252,587 millones 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 2,53% al cierre del ejercicio 2018.

La gestión del fondo se ha basado en hacer una gestión activa de las posiciones, acudiendo a primarios de nombres que ofrecían valor en la parte de la cartera invertida de forma directa y ventas en ante las salidas de flujos que se han producido como consecuencia de la negativa evolución del fondo. En cuanto a la gestión de fondos, hemos tomado posiciones en fondos corporativos donde hasta ahora habíamos mantenido una posición más reducida.



CLASE 8.^a



ON3287053

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

Las previsiones de cara a los próximos meses para la deuda emergente y por lo tanto para la evolución del fondo, son razonablemente optimistas. Como decimos, el sector se ha visto muy penalizado por el incremento en la aversión al riesgo, lo que lo sitúa en niveles muy atractivos y elevado potencial de revalorización. Dos son los factores fundamentales que apoyan estas previsiones más optimistas: 1) el cuadro macro razonablemente bueno que presentan la mayor parte de ellos, con reducidos niveles de endeudamiento e inflaciones contenidas. 2) una política monetaria por parte de la FED mucho más laxa de lo anticipado inicialmente que supone un apoyo para estos países, especialmente para aquellos con mayor endeudamiento en dólares.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 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



0N3287054

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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



0N3287055

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 de marzo de 2019, 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 2018 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 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.

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. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO