

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



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 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

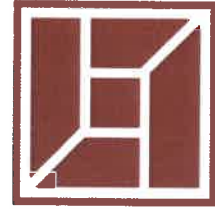
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco 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 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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 2017, 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 2017, 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 2017, 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 2017 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:

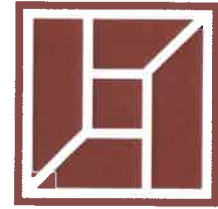
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 23 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 22 de septiembre de 2017 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L.P. como co-auditores del Fondo, por un periodo de un año, contado a partir del 31 de diciembre de 2017.


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)

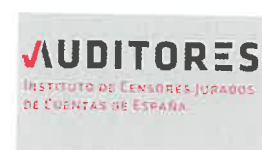
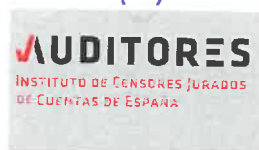
Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L.P. (So184)
Protocolo: VEC/A/35



Raúl Ara Navarro (20210)
25 de abril de 2018



Lidia Sierra Rodríguez (18617)
25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

VILLALBA, ENVID Y CIA.
AUDITORES, S.L.P.

2018 Núm. 08/18/00685

Año 2018 N° 08/18/00280

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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



CLASE 8.^a



0N3265036

IBERCAJA EMERGING BONDS, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017
e informe de gestión del ejercicio 2017



CLASE 8.^a



ON3265037

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Expresados en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	289 521 125,90	165 129 411,12
Deudores (Nota 4)	434 692,85	150 027,31
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	273 110 530,87	156 634 877,95
Cartera interior	516 099,55	5 687 138,35
Valores representativos de deuda	516 099,55	5 687 138,35
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	271 605 023,48	149 721 387,82
Valores representativos de deuda	76 888 784,77	86 465 682,16
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	194 716 238,71	63 255 705,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	989 407,84	1 226 351,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 975 902,18	8 344 505,86
TOTAL ACTIVO	289 521 125,90	165 129 411,12

(*) 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 2017.



CLASE 8.^a



ON3265038

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	289 120 421,16	164 902 960,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	289 120 421,16	164 902 960,06
Capital	-	-
Partícipes	284 294 382,84	156 591 289,56
Prima de emisión	-	-
Reservas	337 168,22	337 168,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 488 870,10	7 974 502,28
(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	400 704,74	226 451,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	400 704,74	226 451,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	289 521 125,90	165 129 411,12
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	73 560 160,83	88 996 817,19
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	73 560 160,83	88 996 817,19
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	73 560 160,83	88 996 817,19

(*) 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 2017.



CLASE 8.^a



0N3265039

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Expresadas en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	110 139,51	89 546,54
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 251 438,40)	(2 458 696,75)
Comisión de gestión	(3 031 206,52)	(2 291 531,34)
Comisión de depositario	(202 432,35)	(153 080,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 799,53)	(14 084,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 141 298,89)	(2 369 150,21)
Ingresos financieros	2 637 132,43	3 067 273,76
Gastos financieros	(26 998,23)	(2 976,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 640 702,71	7 538 024,23
Por operaciones de la cartera interior	31 651,94	71 835,61
Por operaciones de la cartera exterior	3 595 188,01	7 646 622,32
Por operaciones con derivados	13 862,76	(180 433,70)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60 590,64)	(15 757,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 485 264,84	(202 302,44)
Deterioros	-	(91 128,75)
Resultados por operaciones de la cartera interior	42 203,86	27 379,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 443 060,98	(138 553,01)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	7 675 511,11	10 384 262,02
Resultado antes de impuestos	4 534 212,22	8 015 111,81
Impuesto sobre beneficios	(45 342,12)	(40 609,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 488 870,10	7 974 502,28

(*) 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 2017.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	4 488 870,10
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
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	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 partícipes	-	-	-	-	-
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 2017.



CLASE 8.^a



ON3265040

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON3265041

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					7 974 502,28
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas					-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-
Total de ingresos y gastos reconocidos					7 974 502,28
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
	157 571 835,86	337 168,22	-	(3 954 159,29)	153 954 844,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	157 571 835,86	337 168,22	-	(3 954 159,29)	153 954 844,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 974 502,28	7 974 502,28
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 954 159,29)	-	-	3 954 159,29	-
Operaciones con participipes	46 894 753,86	-	-	-	46 894 753,86
Suscripciones	(43 921 140,87)	-	-	-	(43 921 140,87)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	156 591 289,56	337 168,22	-	7 974 502,28	164 902 960,06

(*) 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 2017.



CLASE 8.^a



ON3265042

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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, excepto que los accionistas sean exclusivamente otras Instituciones de Inversión Colectiva o Sociedades de Capital Libre.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad 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



ON3265043

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

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

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016, la comisión de gestión aplicada sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 1,50%.



CLASE 8.^a



0N3265044

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2017 y 2016 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 los ejercicios 2017 y 2016, la comisión de gestión es del 1,495%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2017 y 2016 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 1% 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 2017 y 2016, la comisión de depositaría, ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, en los ejercicios 2017 y 2016 el Fondo puede soportar hasta un máximo del 0,08% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

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



CLASE 8.ª



ON3265045

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



ON3265046

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON3265047

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016.

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



0N3265048

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



ON3265049

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



0N3265050

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

f) Compra-venta de valores 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 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

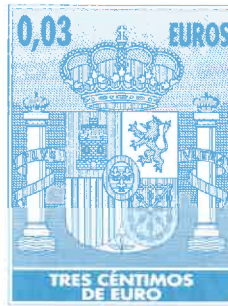
g) Compra-venta de valores y divisas al contado

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".



CLASE 8.^a



ON3265051

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores al contado.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2016.

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.

i) 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.

j) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



ON3265052

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

k) 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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	372 631,52	111 328,36
Operaciones pendientes de liquidar	34 682,88	15 431,46
Otros	27 378,45	23 267,49
	<u>434 692,85</u>	<u>150 027,31</u>



ON3265053

CLASE 8.ª

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	261 303,16	111 328,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	111 328,36	-
	372 631,52	111 328,36

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Otros	400 704,74	226 451,06
	400 704,74	226 451,06

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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	516 099,55	5 687 138,35
Valores representativos de deuda	516 099,55	5 687 138,35
Cartera exterior	271 605 023,48	149 721 387,82
Valores representativos de deuda	76 888 784,77	86 465 682,16
Instituciones de Inversión Colectiva	194 716 238,71	63 255 705,66
Intereses de la cartera de inversión	989 407,84	1 226 351,78
	273 110 530,87	156 634 877,95



CLASE 8.^a



ON3265054

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	4 885 029,86	6 743 132,46
Otras cuentas de tesorería	11 090 872,32	1 601 373,40
	15 975 902,18	8 344 505,86

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 la Sociedad en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Euribor del mes anterior (a partir de octubre de 2016).

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el saldo mantenido 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.



ON3265055

CLASE 8.ª

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>144 993 347,50</u>	<u>67 652 211,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 681 731,36</u>	<u>9 879 771,07</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,01</u>	<u>6,85</u>
Número de partícipes	<u>6 851</u>	<u>3 915</u>
Clase B	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>144 127 073,66</u>	<u>97 250 748,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 594 777,62</u>	<u>14 228 271,81</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,99</u>	<u>6,84</u>
Número de partícipes	<u>60 318</u>	<u>42 544</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Otros	<u>73 560 160,83</u>	<u>88 996 817,19</u>
	<u>73 560 160,83</u>	<u>88 996 817,19</u>



CLASE 8.^a



ON3265056

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el valor nominal de la cartera del fondo, por importe de 73.560.160,83 y 88.996.817,19 euros, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.

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



ON3265057

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016, ascienden a 6 miles de euros. Para el ejercicio 2017 los honorarios son percibidos tanto por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como por Villalba, Envid y Cia., auditores S.L.P., por un importe de 6 miles de euros.

12. Hechos posteriores

Con fecha 3 de enero de 2018, la comisión de gestión de Ibercaja Emerging Bonds, Fondo de Inversión (Clase B) pasa a ser del 0,74%.

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo I. 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		475 732,50	14 522,06	516 099,55	40 367,05	
TOTAL Cartera Interior						



CLASE 8.ª



0N3265058

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



CLASE 8.ª



0N3265059

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 REPUBLICA 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)	XS1525568054
BONO MEDIASET 5,13 2019-01-24	EUR	658 918,00	778,41	658 125,11	6 207,11	XS0985395655
BONO SAPEM 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 DREAMS 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	1 119,08	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	XS0858565051
BONO PETROBRAS GBL FINAN 3,75 2021-01-14	EUR	2 047 093,50	73 529,13	2 639 935,44	92 841,94	XS0982711987
BONO NEMAK SAB DE CV 3,25 2024-03-15	EUR	2 051 190,00	16 958,30	2 079 508,20	28 318,20	XS1533916299
BONO VOTORANTIM 3,50 2022-07-13	EUR	1 424 864,00	20 035,64	1 486 375,96	61 511,96	XS1232126810
BONO VALE S.A. 3,75 2023-01-10	EUR	2 694 410,00	81 863,43	2 712 524,23	18 114,23	XS0802953165
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,50 2024-03-10	EUR	1 044 550,00	17 006,58	1 031 426,58	(13 123,42)	XS1028946348
BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	2 043 420,00	20 600,16	2 077 305,66	33 885,66	XS1379122101
BONO VOTORANTIM 3,25 2021-04-25	EUR	2 088 010,00	39 518,39	2 140 843,07	52 833,07	XS1562623584
BONO PETROBRAS GBL FINAN 4,25 2023-10-02	EUR	1 639 424,00	32 162,01	1 692 815,01	53 391,01	XS1061029614
BONO EXPORT-IMPORT BANK 0,75 2023-05-28	EUR	1 097 780,00	8 738,59	1 099 362,61	1 582,61	XS0835890350
BONO CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	2 340 999,50	17 311,82	2 324 083,77	(16 915,73)	XS1717759499
BONO CHEUNG KONG INFRA 1,00 2024-12-12	EUR	652 288,00	1 243,87	654 811,95	2 523,95	XS1731106347
BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	999 180,00	523,55	991 213,38	(7 966,62)	XS1733226747
BONO ALBEMARLE 1,88 2021-12-08	EUR	1 274 232,00	9 661,19	1 331 331,31	57 099,31	XS1405778041
BONO GAZ CAPITAL SA 3,39 2020-03-20	EUR	293 644,05	(2 349,15)	304 697,69	11 053,64	XS1148074518
BONO BULGARIAN ENERGY 4,25 2018-11-07	EUR	301 858,50	6 705,07	318 247,89	16 389,39	XS0906946008
BONO NEW AREVA HOLDING 3,13 2023-03-20	EUR	1 746 447,50	14 748,27	1 745 922,10	19 474,60	XS0989152573
BONO BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	484 765,00	17 397,34	517 758,57	32 993,57	FR0011791391
		2 991 390,00	6 311,39	2 999 882,81	18 492,81	XS0955552178

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ALDESA FINANCIA 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	964.685,00	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	PTGALJ0E0008
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	1.169,00	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 PJSC 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	59.686,66	XS137895954
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		57.933.476,44	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	13.091.950,00	-	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(*)
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	EUR	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	EUR	569.485,21	-	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(*)



Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	-	1 909 660,00	80 066,00	LU0800572702(*)
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	7 879 527,28	-	8 091 485,21	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	LU02560665409(*)
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	

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

ON3265061

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1 141 850,00	36 323,06	1 141 508,32	(341,68)	ES0000101396
TOTALES Deuda pública		1 141 850,00	36 323,06	1 141 508,32	(341,68)	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	500 680,00	16 302,78	532 716,42	32 036,42	ES0313307003
BONO BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	483 150,00	13 367,92	508 118,02	14 968,02	ES0213307004
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	950 940,00	20 676,68	990 091,93	39 151,93	ES0205045000
BONO IBERCAJA BANCO 5,00 2025-07-28	EUR	475 732,50	12 540,23	484 447,61	8 715,11	ES0244251007
BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	799 148,00	(1 688,75)	818 559,57	19 411,57	ES0213679196
PAGARE EL CORTE INGLES 0,51 2017-01-17	EUR	199 782,00	170,38	199 785,93	3,93	ES0505113334
PAGARE EL CORTE INGLES 0,49 2017-01-17	EUR	199 830,65	123,74	199 832,57	1,92	ES0505113334
PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,71 2017-04-03	EUR	488 980,00	116,49	488 974,24	(5,76)	ES0605072126
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 118 243,15	61 609,47	4 232 526,29	114 283,14	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS CEDULAS TDA 5 4,13 2019-11-29	EUR	265 023,15	22 907,37	313 103,74	48 080,59	ES0317045005
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		265 023,15	22 907,37	313 103,74	48 080,59	
TOTAL Cartera Interior		5 525 116,30	120 839,90	5 687 138,35	162 022,05	



CLASE 8.^a



ON3265062

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON3265063

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO B. NACIONAL DES ECON	EUR	1 046 275,00	10 821,08	1 057 455,40	11 180,40	XS1017435782
BONO REPUBLICA DE TURQUIA	EUR	1 045 025,00	18 297,39	1 045 755,65	730,65	XS1057340009
BONO REPUBLICA CROACIA	EUR	1 051 409,50	21 131,00	1 079 267,62	27 858,12	XS1028953989
BONO REPUBLIC ICELAND	EUR	600 066,73	(4 917,93)	613 578,29	13 511,56	XS1086879167
BONO UNITED MEXICAN	EUR	100 456,50	1 248,22	97 903,20	(2 553,30)	XS1198102052
BONO UNITED MEXICAN	EUR	597 663,00	9 910,39	607 140,14	9 477,14	XS1369322927
BONO REPUBLICA DE BRASIL	EUR	975 885,20	19 941,67	986 336,50	10 451,30	XS1047674947
BONO REPUB PORTUGAL	EUR	962 715,00	13 523,58	930 331,78	(32 383,22)	PTOTETOE0012
BONO ESTADO HUNGRIA	EUR	104 603,00	11,76	111 732,95	7 129,95	XS0369470397
TOTALES Deuda pública		6 484 098,93	89 967,16	6 529 501,53	45 402,60	
Renta fija privada cotizada						
BONO UNICREDIT SPA	EUR	1 034 570,00	(5 893,01)	1 041 943,01	7 373,01	IT0004633001
BONO ACCOR	EUR	100 343,00	630,92	108 641,90	8 298,90	FR0012949949
BONO PROLOGIS LP	EUR	978 335,00	13 604,66	1 033 251,41	54 916,41	XS1232266665
BONO EP ENERGY AS	EUR	1 063 340,00	(24 313,24)	1 081 783,38	18 443,38	XS0808636244
BONO MPT OPERATING PARTNE	EUR	510 100,00	5 512,57	527 828,02	17 728,02	XS1278084147
BONO NEW AREVA HOLDING	EUR	987 725,00	27 782,26	1 005 637,68	7 912,68	FR0010941690
BONO BRF SA	EUR	294 613,50	5 870,56	307 381,61	12 768,11	XS1242327168
BONO VALLOUREC SA	EUR	1 730 625,50	38 089,58	1 734 789,83	4 164,33	FR0011149947
BONO EMIRATES NBD PJSC	EUR	973 120,00	19 594,24	1 002 859,97	29 739,97	XS1207079499
BONO TEVA PHARM FNC NL	EUR	968 500,00	15 631,03	992 907,25	24 407,25	XS1211040917
BONO BANCA POP VICENZA	EUR	989 675,00	24 932,77	879 715,71	(109 959,29)	XS1205644047
BONO MATTERHORN TELECOM	EUR	904 832,50	2 068,09	508 138,67	3 306,17	XS1219467930
BONO PETROLEOS MEXICANOS	EUR	995 450,00	14 084,02	961 902,01	(33 547,99)	XS1172947902
BONO COLONIAL	EUR	211 544,00	3 087,10	211 772,31	228,31	XS1241701413
BONO SPP DISTRIBUCIA AS	EUR	1 064 750,00	(4 032,52)	1 103 756,98	39 006,98	XS1077088984
BONO TELECOM ITALIA SPA	EUR	543 067,25	19 584,52	585 441,33	42 374,08	XS1347748607
BONO VALE S.A.	EUR	2 643 235,00	33 130,52	2 670 732,51	27 497,51	XS0497362748
BONO ACS	EUR	1 286 996,50	31 193,73	1 332 806,22	45 808,72	XS1207309086
BONO UNICREDIT BK AUSTRIA	EUR	1 039 290,00	(386,21)	1 050 249,66	10 959,66	XS0881544281
BONO SANTANDER ISSUANCES	EUR	976 406,00	19 446,81	984 774,35	8 368,35	XS1201001572
BONO ALBEMARLE	EUR	716 205,00	(3 359,53)	739 636,18	23 431,18	XS1148074518
BONO MEDIUMBANCA	EUR	984 100,00	2 763,61	990 511,97	6 411,97	IT0004931124
BONO THYSSENKRUPP AG	EUR	1 480 363,00	2 146,20	1 481 857,58	1 494,58	DE000A14J579
BONO NIB CAPITAL BANK NV	EUR	509 870,00	(687,44)	519 061,68	9 191,68	XS1173845352
BONO PICARD GROUPE SAS	EUR	234 655,83	1 691,55	237 462,62	2 806,79	XS0956139264
BONO VIRIDIAN GROUP	EUR	249 675,00	6 313,76	266 634,16	16 959,16	XS1179900102
BONO ACCIONA S.A.	EUR	622 063,00	9 291,83	636 367,74	14 304,74	XS1086530604
BONO HIPERCOR SA	EUR	504 735,00	17 186,58	531 168,02	26 433,02	XS1169199152
BONO ANGLO AMER CAP	EUR	1 015 290,00	2 043,64	1 049 652,19	34 362,19	XS0995040051
BONO CELLNEX TELECOM SAU	EUR	205 952,00	1 557,00	198 675,42	(7 276,58)	XS1468525057
BONO COLONIAL	EUR	393 668,00	1 139,34	381 975,32	(11 692,68)	XS1509942923
BONO CROWN EURO	EUR	700 686,00	5 392,05	687 969,32	(12 716,68)	XS1490137418
BONO TUI AG	EUR	202 812,00	665,10	205 366,45	2 554,45	XS1504103984
BONO SCHMOLZ + BICKENBACH	EUR	544 538,90	4 569,64	550 563,08	6 024,18	DE000A1G4PS9
BONO GROUPE FNAC	EUR	251 100,00	2 047,52	258 011,37	6 911,37	XS1496175743

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO EDREAMS ODIGEO 8,53 2021-08-01	EUR	255 507,50	4 844,02	266 544,35	11 036,85	XS1491985476
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	504 380,00	10 663,46	526 641,88	22 261,88	XS1214673722
BONO TEREOS FINANCE G 4,13 2023-06-16	EUR	617 562,00	12 694,73	619 870,11	2 308,11	FR0013183571
BONO INTEROUTE FINCO PLC 7,38 2020-10-15	EUR	540 670,00	4 896,48	543 680,81	3 010,81	XS1298004612
BONO GLENCORE FINANCE 1,88 2023-09-13	EUR	97 840,00	640,95	100 216,85	2 376,85	XS1489184900
BONO SAPEM SPA 3,00 2021-03-08	EUR	102 327,00	775,79	103 875,84	1 548,84	XS1487498922
BONO ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	151 425,00	713,16	153 694,77	2 269,77	XS1484148157
BONO LANDSBANKINN HF 3,00 2018-10-19	EUR	1 008 740,00	2 695,84	1 044 701,34	35 961,34	XS1308312658
BONO CASINO GUICHARD 2,33 2025-02-07	EUR	518 040,00	12 077,05	498 545,30	(19 494,70)	FR0012369122
BONO EXOR NV 2,13 2022-12-02	EUR	500 511,54	781,93	525 190,89	24 679,35	XS1329671132
BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	1 279 759,00	6 528,08	1 388 583,76	108 824,76	XS0858585051
BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	485 065,00	1 868,11	515 260,43	30 205,43	XS1433214449
BONO ARION BANKI HF 2,50 2019-04-26	EUR	300 421,50	5 003,58	311 169,95	10 748,45	XS1400642382
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	152 017,50	2 092,76	154 580,42	2 562,92	XS1398336351
BONO ENCE 5,38 2022-11-01	EUR	1 062 480,00	6 157,29	1 065 641,74	3 161,74	XS1117280112
BONO RBS PLC 10,50 2022-03-16	EUR	652 908,00	38 904,23	623 157,74	(29 750,26)	XS0753308807
BONO HSH NORDBANK 0,65 2017-01-10	EUR	694 687,00	9 555,45	694 781,14	94,14	DE000HSH40S5
BONO FOMENTO ECON MEXICAN 1,75 2023-03-20	EUR	497 990,00	7 102,11	509 083,08	11 093,08	XS1378995954
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	531 750,00	11 062,45	531 387,58	(362,42)	XS1379157404
BONO DEUTSCHE BANK 5,13 2017-08-31	EUR	1 029 900,00	9 155,20	1 040 869,57	10 969,57	DE000DB55S08
BONO AIR FRANCE 6,25 2018-01-18	EUR	632 301,00	20 780,53	650 016,27	17 715,27	FR0011374099
BONO FIAT FINANCE NA 5,63 2017-06-12	EUR	517 277,50	3 784,49	523 786,92	6 509,42	XS0305093311
BONO BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	507 860,00	261,17	514 569,45	6 709,45	XS0994993037
BONO MEDIASET 5,13 2019-01-24	EUR	101 918,00	22 976,11	654 120,68	2 202,68	XS0985395655
BONO WIND ACQUISITION 4,94 2019-04-30	EUR	101 750,00	(173,21)	103 382,28	1 632,28	XS0922256580
BONO ZIGGO BOND FINANCE 4,63 2025-01-15	EUR	102 027,00	1 800,34	102 819,45	792,45	XS1170079443
BONO VENETO BANCA 4,00 2017-01-20	EUR	507 005,00	12 021,77	502 722,10	(4 282,90)	XS1016053537
BONO BULGARIAN ENERGY 4,25 2018-11-07	EUR	690 637,50	9 831,74	714 853,52	24 216,02	XS0989152573
BONO BANCO COMER, PORTUG. 3,38 2017-02-27	EUR	401 250,00	10 146,84	400 926,64	(323,36)	PTBTIOM00057
BONO ASTALDI SPA 7,13 2020-12-01	EUR	129 094,38	(851,26)	132 226,21	3 131,83	XS1000393899
BONO MARCOLIN SPA 8,50 2019-11-15	EUR	1 026 402,50	(515,21)	1 063 070,21	36 667,71	XS0991759076
BONO UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR	1 022 450,00	(12 039,73)	1 025 869,73	3 419,73	IT0004762578
BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	540 830,00	(8 254,29)	539 050,42	(1 779,58)	XS0989061345
BONO UBI BANCA 2,75 2017-04-28	EUR	200 721,00	3 054,24	202 478,33	1 757,33	XS0986090164
BONO RENAULT S.A 3,63 2018-09-19	EUR	499 625,00	5 304,41	530 940,67	31 315,67	FR0011568963
BONO ALTICE FINANCING SA 6,50 2022-01-15	EUR	1 037 323,00	18 213,36	1 064 698,31	27 375,31	XS1003905152
BONO ITALCEMENTI FINANCE 6,13 2018-02-21	EUR	405 468,75	(2 926,06)	423 669,22	18 200,47	XS0893201433
BONO MEDIUMBANCA 2,25 2019-03-18	EUR	201 168,00	2 911,59	208 529,38	7 361,38	XS1046272420
BONO NEW AREVA HOLDING 3,13 2023-03-20	EUR	549 190,00	6 383,10	550 655,84	1 465,84	FR0011301480
BONO GAZ CAPITAL SA 3,39 2020-03-20	EUR	484 765,00	15 683,04	479 807,11	(4 957,89)	FR0011791391
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 2018-03-15	EUR	301 858,50	6 984,52	314 710,74	12 852,24	XS0906946008
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	202 324,00	8 807,42	215 840,39	13 516,39	XS0906420574
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,99 2023-01-23	EUR	198 423,00	7 402,28	205 906,50	7 483,50	XS0879082914
BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	478 925,00	25 844,51	581 459,18	102 534,18	XS0874864860
BONO NOKIA OYJ 6,75 2019-02-04	EUR	99 917,00	1 368,12	103 332,73	3 415,73	FR0011321447
BONO ARCELOR MITTAL 5,75 2018-03-29	EUR	714 062,50	34 861,65	800 436,92	86 374,42	XS0411735482
	EUR	849 346,50	8 073,19	883 096,28	33 749,78	XS0765621569



CLASE 8.ª



ON3265064

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 7,00 2017-03-23	EUR	936 828,00	14 161,27	949 498,65	12 670,65	XS0764640149
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,69 2020-03-15	EUR	745 851,50	(4 730,45)	647 954,00	(97 897,50)	XS0760705631
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 2018-03-09	EUR	124 032,75	7 089,72	132 993,43	8 960,68	XS0604641034
BONO MOL HUNGARIAN OIL 5,88 2017-04-20	EUR	290 400,90	21 267,47	296 415,08	6 014,18	XS0503453275
BONO STENA AB 6,13 2017-02-01	EUR	280 747,50	26 476,71	283 345,50	2 598,00	XS0285176458
BONO BANK OF AMERICA 0,23 2018-09-14	EUR	196 275,00	2 155,24	198 192,34	1 917,34	XS0267827169
BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,63 2020-05-28	EUR	937 345,00	28 415,28	1 068 076,08	130 731,08	XS0933604943
BONO GALP ENERGIA 3,00 2021-01-14	EUR	493 750,00	16 608,12	523 906,34	30 156,34	PTGALJOE0008
BONO CITIGROUP 1,09 2019-02-10	EUR	983 620,00	4 149,22	989 249,73	5 629,73	XS0185490934
BONO LGE HOLDCO VI 7,13 2024-05-15	EUR	362 887,70	(3 802,12)	405 586,81	42 699,11	XS1028411152
BONO NOMURA EUROPE 1,50 2021-05-12	EUR	1 025 915,00	2 243,61	1 046 027,77	20 112,77	XS1136388425
BONO CELANESE US HOLDINGS 3,25 2019-10-15	EUR	1 022 270,00	(2 503,76)	1 092 288,74	70 028,74	XS1110862148
BONO GMAC INTL FINANCE BV 1,88 2019-10-15	EUR	1 006 040,00	1 756,78	1 043 338,44	37 298,44	XS1121198094
BONO RBS PLC 6,93 2018-04-09	EUR	572 585,00	(20 354,02)	582 641,26	10 056,26	XS0356705219
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,88 2021-09-27	EUR	495 487,50	5 073,48	528 880,96	33 393,46	XS1114452060
BONO EDIP FINANCE BV 2,63 2022-01-18	EUR	1 091 546,50	29 858,22	1 163 111,96	71 565,46	XS1111324700
BONO PORTAVENTURA 7,25 2020-12-01	EUR	520 440,00	(3 619,37)	527 659,51	7 219,51	XS0982712365
BONO TEREOS FINANCE G 4,25 2020-03-04	EUR	506 640,00	15 232,29	535 287,74	28 647,74	FR0011439900
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	978 945,00	19 442,56	1 036 105,42	57 160,42	XS1069522057
BONO BANCO POPOLARE 3,50 2019-03-14	EUR	513 422,50	7 276,58	521 216,05	7 793,55	XS1044894944
BONO INEOS GROUP 5,75 2019-02-15	EUR	502 115,00	9 819,85	513 026,40	10 911,40	XS0982710740
BONO UNITED GROUP BV 7,86 2020-11-15	EUR	1 039 652,73	(7 342,88)	1 051 998,17	12 345,44	XS0992294388
BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	545 105,00	12 875,86	530 022,66	(15 082,34)	XS1169832810
BONO IGLO FOODS BONDCO 4,18 2020-06-15	EUR	972 215,00	287,45	303 744,73	2 930,23	XS1082970853
BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	964 685,00	16 396,58	1 005 151,33	32 936,33	XS1082459568
BONO SBERBANK 3,35 2019-11-15	EUR	508 765,00	6 301,42	1 039 145,49	74 460,49	XS1046851025
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,75 2019-03-18	EUR	945 295,00	36 741,66	993 887,09	48 592,09	XS1028956909
BONO THREEAB OPTIQUE 5,63 2019-04-15	EUR	597 882,00	15 768,01	557 161,02	(40 720,98)	XS1069508494
BONO VENETO BANCA 4,00 2019-05-20	EUR	550 025,00	(32 787,76)	555 563,49	5 538,49	IT0004849300
BONO INTESA SANPAOLO 4,80 2017-10-03	EUR	507 645,00	(4 692,76)	518 634,00	10 989,00	XS0831556476
BONO INTESA SANPAOLO 2,25 2018-07-18	EUR	1 036 160,00	21 489,23	1 048 161,33	12 001,33	XS1055241373
BONO BBVA SUB CAPITAL 3,50 2024-04-11	EUR	1 299 827,50	38 183,00	1 299 239,92	42 412,42	XS1052677207
BONO ANGLO AMER CAP 1,75 2018-04-03	EUR	961 672,50	44 129,84	679 099,33	(282 573,17)	XS1028959754
BONO ALDESA FINANCI 7,25 2021-04-01	EUR	1 030 495,00	18 168,18	1 062 977,91	32 482,91	XS1051003538
BONO GLENORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	1 036 725,00	(3 096,67)	1 046 684,99	9 959,99	XS0955552178
BONO BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	1 018 455,00	15 711,78	1 053 754,47	35 299,47	XS1028856222
BONO NUMERICABLE GROUP 5,38 2022-05-15	EUR					
TOTALES Renta fija privada cotizada		78 429 687,23	1 015 544,72	79 936 180,63	1 506 493,40	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	3 595 400,00	-	3 884 300,01	288 900,01	IE0032568770(*)
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING L	EUR	3 802 908,00	-	4 759 830,00	956 922,00	LU1160352354(*)
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLB EMER	EUR	4 774 186,62	-	5 277 934,70	503 748,08	LU1161086159(*)
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS	EUR	2 032 800,00	-	2 189 600,00	156 800,00	LU0190666064(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	EUR	1 990 018,00	-	1 878 720,00	(111 298,00)	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	2 777 050,96	-	3 312 399,24	535 348,28	IE00B2NPKV68
PARTICIPACIONES ABSOLUTE INSIGHT EMG	EUR	1 455 066,67	-	1 399 700,00	(55 366,67)	IE00B1HL8W03(*)
PARTICIPACIONES AXA WORLD EMG ST BND	EUR	1 829 584,00	-	1 862 148,00	32 564,00	LU0800572702(*)



ON3265065

CLASE 8.ª

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II EMG	EUR	6 956 805,81	-	7 402 686,50	445 880,69	LU0321462953
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EMG D	EUR	2 999 940,00	-	2 896 189,93	(103 750,07)	LU0616945282(*)
PARTICIPACIONES PETERCAM BONDS EMER	EUR	2 021 470,00	-	2 058 020,00	36 550,00	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG MKTS	EUR	2 460 397,06	-	3 473 466,52	1 013 069,46	LU0330608232(*)
PARTICIPACIONES JULIUS BAER-LOC	EUR	2 191 284,39	-	1 901 474,05	(289 810,34)	LU0256065409(*)
PARTICIPACIONES ISHARES EURO HY	EUR	1 659 640,15	-	1 596 000,00	(63 640,15)	IE00B666F4759
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	EUR	1 600 000,00	-	1 527 057,94	(72 942,06)	LU0271023524(*)
PARTICIPACIONES LFP OBLIGATIONS	EUR	2 525 200,00	-	2 723 104,97	197 904,97	FR0010225037(*)
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	3 247 980,00	-	3 411 180,00	163 200,00	LU0227125944(*)
PARTICIPACIONES BNY EM MKT DBT	EUR	1 006 590,00	-	1 238 380,00	231 790,00	IE00B06YC548(*)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II	EUR	3 583 796,54	-	3 880 434,00	296 637,46	LU0290359032
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	1 097 675,96	-	1 164 176,09	66 500,13	LU0302283675(*)
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	EUR	2 094 221,02	-	2 305 868,48	211 647,46	LU0496363002(*)
PARTICIPACIONES LATIN AMERICA CURREN	USD	569 435,21	-	663 825,60	94 390,39	LU0325327566(*)
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	959 826,20	-	1 089 261,15	129 434,95	LU0280437160(*)
PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARK	EUR	1 500 000,00	-	1 359 948,48	(140 051,52)	LU0332400232(*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		58 731 276,59		63 255 705,66	4 524 429,07	
TOTAL Cartera Exterior		143 645 062,75	1 105 511,88	149 721 387,82	6 076 325,07	

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



CLASE 8.^a



ON3265066



CLASE 8ª



0N3265067

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

En 2017 se ha conseguido un crecimiento económico sincronizado de los países avanzados y emergentes del 3,7%. Por su parte los precios han seguido presionados manteniendo las tasas de inflación por debajo de las referencias buscadas por los bancos centrales, especialmente en el caso de la Eurozona con una tasa de IPC subyacente del 0,9%. Así la normalización de tipos de interés por parte del BCE va más retrasada que en EEUU, donde se ha continuado con la subida de tipos hasta el 1,25-1,50%. La volatilidad se ha mantenido en cotas históricamente muy bajas.

En este contexto macroeconómico los mercados financieros internacionales han mostrado un tono positivo, aunque con gran divergencia de rendimientos por geografías, sectores y divisas. En conjunto, el año se ha caracterizado por importantes avances en las cotizaciones bursátiles, aumentos moderados de los tipos de interés, una depreciación generalizada del dólar frente a las principales divisas internacionales y un incremento gradual del precio del petróleo hasta superar los 66\$/barril.

Para 2018, tanto la situación macro como la de los mercados financieros continúa siendo buena y vamos a tener a las tres grandes zonas económicas (Estados Unidos, Europa y economías emergentes) creciendo a la vez, aunque en distintos momentos de sus respectivos ciclos económicos.

En cuanto a los indicadores macroeconómicos, las previsiones oficiales son estas:

	PIB		INFLACION	
	2017	2018	2017	2018
GLOBAL	3,6	3,7	3,1	
EE.UU.	2,2	2,3	2,1	2,1
EUROZONA	2,1	1,9	1,5	1,4
ESPAÑA	3,1	2,5	2,0	1,5
JAPON	1,5	0,7	0,4	0,5
CHINA	6,8	6,5	1,8	2,4

Fuente: Fondo Monetario Internacional



CLASE 8.ª



ON3265068

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Emerging Bonds, FI acumula en el año una rentabilidad igual a 2,38% para la clase A y del 2,39%% para la clase B. Dado que Ibercaja Emerging Bonds (anteriormente denominado Ibercaja BP Global Bonds) modificó su política de inversiones con fecha 7 de julio de 2017 los datos de la rentabilidad del fondo y del benchmark no son homogéneos y por tanto no son comparables. El patrimonio a 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a 289,120 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, no se puede calcular al ser un fondo que ha modificado su política de inversiones durante el año y no disponer de suficientes datos homogéneos para su cálculo.

Con el cambio de política de inversión del fondo en el año, la gestión se ha centrado a partir de la segunda mitad del año en ir incrementado de forma progresiva el peso de los fondos de deuda emergente, invirtiendo o incrementando el peso en aquellos con mayor consistencia en su evolución pasada y mejores fundamentales de gestión. Asimismo, hemos reducido peso en aquellas emisiones sin exposición relevante a mercados emergentes o con rentabilidades reducidas y poco potencial.

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

Las previsiones para la deuda emergente de cara a 2018 son optimistas. En un entorno de tipos todavía bajos, los bonos emergentes, son uno de los pocos activos que mantienen niveles atractivos, y su demanda debería mantenerse sostenida. A pesar de que las políticas monetarias más restrictivas que han empezado a desplegar las autoridades monetarias a nivel mundial, podrían afectar a estos países, provocando salidas de flujos, los fundamentales son históricamente buenos, por lo que su efecto debería ser limitado, aunque puede generar cierta volatilidad en momentos puntuales.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0N3265069

Ibercaja Emerging Bonds, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Con fecha 3 de enero de 2018, la comisión de gestión de Ibercaja Emerging Bonds, Fondo de Inversión (Clase B) pasa a ser del 0,74%.



CLASE 8.ª



ON3265070

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 27 de marzo de 2018, 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 2017 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 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

Dª. 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

Dª. 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