

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Emergentes, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los administradores 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 de Ibercaja Emergentes, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Emergentes, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España  
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)*



### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Emergentes, F.I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015, Nº 08/15/00685  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio



**CLASE 8.ª**



OM1162425

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e informe de gestión del ejercicio 2014



0M1162426

CLASE 8.ª

**Ibercaja Emergentes, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>18 900 821,89</b>	<b>25 818 246,92</b>
Deudores	30 350,36	53 377,26
Cartera de inversiones financieras	17 669 260,58	24 206 141,24
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 669 260,58	24 206 141,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	17 669 260,58	24 206 141,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 201 210,95	1 558 728,42
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 900 821,89</b>	<b>25 818 246,92</b>



CLASE 8.ª

RECALIFICADA



OM1162427

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>18 871 170,44</b>	<b>25 778 093,38</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 871 170,44	25 778 093,38
Capital	-	-
Partícipes	17 438 418,96	27 714 192,59
Prima de emisión	-	-
Reservas	271 507,90	271 507,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 161 243,58	(2 207 607,11)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>29 651,45</b>	<b>40 153,54</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 651,45	40 153,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18 900 821,89</b>	<b>25 818 246,92</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 507 924,57</b>	<b>4 669 168,15</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 507 924,57	4 669 168,15
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3 507 924,57</b>	<b>4 669 168,15</b>



CLASE 8.ª



0M1162428

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	59 293,36	104 777,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(399 733,28)</u>	<u>(712 618,71)</u>
Comisión de gestión	(347 635,31)	(623 676,66)
Comisión de depositario	(46 263,77)	(82 987,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 834,20)	(5 955,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(340 439,92)</b>	<b>(607 841,56)</b>
Ingresos financieros	14 865,03	67 697,71
Gastos financieros	(28,33)	(1 337,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>946 626,92</u>	<u>(289 596,36)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	946 384,64	(288 674,46)
Por operaciones con derivados	242,28	(921,90)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	26 315,25	(33 159,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>513 904,63</u>	<u>(1 343 370,50)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	612 973,99	(1 432 713,83)
Resultados por operaciones con derivados	(99 069,36)	89 343,33
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 501 683,50</b>	<b>(1 599 765,55)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 161 243,58</b>	<b>(2 207 607,11)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 161 243,58</b>	<b>(2 207 607,11)</b>

Ibercaja Emergentes, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1 161 243,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>1 161 243,58</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	27 714 192,59	271 507,90	-	(2 207 607,11)	25 778 093,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27 714 192,59</b>	<b>271 507,90</b>	<b>-</b>	<b>(2 207 607,11)</b>	<b>25 778 093,38</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 161 243,58	1 161 243,58
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 207 607,11)	-	-	2 207 607,11	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	14 679 733,60	-	-	-	14 679 733,60
Reembolsos	(22 747 900,12)	-	-	-	(22 747 900,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>17 438 418,96</b>	<b>271 507,90</b>	<b>-</b>	<b>1 161 243,58</b>	<b>18 871 170,44</b>



CLASE 8.ª



0M1162429

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 207 607,11)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 207 607,11)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	29 299 447,86	271 507,90	-	4 889 994,75	34 460 950,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>29 299 447,86</b>	<b>271 507,90</b>	<b>-</b>	<b>4 889 994,75</b>	<b>34 460 950,51</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 207 607,11)	(2 207 607,11)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 889 994,75	-	-	(4 889 994,75)	-
Operaciones con participes	29 481 517,94	-	-	-	29 481 517,94
Suscripciones	(35 956 767,96)	-	-	-	(35 956 767,96)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>27 714 192,59</b>	<b>271 507,90</b>	<b>-</b>	<b>(2 207 607,11)</b>	<b>25 778 093,38</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162430



CLASE 8.ª



0M1162431

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Ibercaja Emergentes, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 3 de octubre de 1997. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de diciembre de 1997 con el número 1.287, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162432

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162433

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de gestión ha sido del 1,50% sobre el patrimonio del Fondo.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de gestión hasta un máximo del 2,25% indirectamente como consecuencia de la inversión 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 2014 y 2013, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de depositaria hasta un máximo del 0,20% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

- Se establece un importe mínimo de suscripción de participes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,52% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,495%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,52%.



CLASE 8.ª



0M1162434

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de gestión hasta un máximo del 2,25% indirectamente como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. Desde su constitución, la comisión de depositaría, ha sido del 0,20%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de depositaria hasta un máximo del 0,20% indirectamente como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162435

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162436

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

#### 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 2014 y 2013.

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



CLASE 8.ª



0M1162437

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162438

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados
- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



0M1162439

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

#### e) Operaciones de futuros financieros

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de futuros financieros.

#### f) Compra-venta de 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.



CLASE 8.ª



OM1162440

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014 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 2013.

#### g) Compra-venta de 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162441

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

#### 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162442

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	16 889,70	33 947,21
Otros	13 460,66	19 430,05
	<u>30 350,36</u>	<u>53 377,26</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 16.889,70 y 33.947,21 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162443

## Ibercaja Emergentes, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	<u>29 651,45</u>	<u>40 153,54</u>
	<u>29 651,45</u>	<u>40 153,54</u>

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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera exterior</b>	<u>17 669 260,58</u>	<u>24 206 141,24</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>17 669 260,58</u>	<u>24 206 141,24</u>
	<u>17 669 260,58</u>	<u>24 206 141,24</u>

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 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162444

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 202 719,90	1 553 874,55
Otras cuentas de tesorería	<u>(1 508,95)</u>	<u>4 853,87</u>
	<u>1 201 210,95</u>	<u>1 558 728,42</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014, y entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,25% durante el 2014 y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162445

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 869 720,85</u>	<u>24 514 767,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 565 202,90</u>	<u>2 119 357,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,06</u>	<u>11,57</u>
Número de partícipes	<u>1 852</u>	<u>2 303</u>
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 449,59</u>	<u>1 263 326,22</u>
Número de participaciones emitidas	<u>119,79</u>	<u>108 772,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,10</u>	<u>11,61</u>
Número de partícipes	<u>6</u>	<u>607</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

## 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 507 924,57</u>	<u>4 669 168,15</u>
	<u>3 507 924,57</u>	<u>4 669 168,15</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1162446

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

## **10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 3.507.924,57 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2014.

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.<sup>a</sup>



0M1162447

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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. 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 el Depositario.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

#### 12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Emergentes, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES LFP JKC CHINA VALUE	EUR	778 589,40	-	777 571,14	(1 018,26)	LU0547182096 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING	EUR	769 900,00	-	838 357,86	68 457,86	LU0254839870 (*)
PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	836 013,77	-	935 280,67	99 266,90	LU0424800612 (*)
PARTICIPACIONES MFS LATIN AMERICAN	EUR	457 243,00	-	349 003,97	(108 239,03)	LU0406714989 (*)
PARTICIPACIONES LFP JKC ASIA VALUE	EUR	535 574,99	-	472 837,19	(62 737,80)	LU0611874057 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG EUROPE	EUR	1 000 000,01	-	729 845,07	(270 154,94)	LU0085425469 (*)
PARTICIPACIONES JP EMERGING MARKETS	EUR	897 691,17	-	957 243,68	59 552,51	LU0759999336 (*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN LATIN AMERI	EUR	1 000 000,00	-	894 859,12	(105 140,88)	LU0396314667 (*)
PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	1 582 092,82	-	1 727 187,21	145 094,39	LU0650958159 (*)
PARTICIPACIONES EAST CAPITAL EUROPE	EUR	349 999,94	-	246 579,12	(103 420,82)	LU0332315638 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	498 528,46	-	741 322,28	242 793,82	LU0334857512 (*)
PARTICIPACIONES GAM STAR CHINA	EUR	550 000,00	-	601 346,10	51 346,10	IE00B1W3WK72 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIAN EQUITY	USD	690 203,04	-	840 747,55	150 544,51	IE0030382026 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGI ASIA	USD	667 735,73	-	1 044 604,52	376 868,79	LU0390711777 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA	USD	537 833,06	-	875 776,02	337 942,96	LU0594300500 (*)
PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN	USD	822 913,27	-	1 183 872,03	360 958,76	LU0390136223 (*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	2 024 590,61	-	2 224 687,91	200 097,30	LU0231479717 (*)
PARTICIPACIONES HSBC RUSSIA I	USD	650 390,43	-	372 479,59	(277 910,84)	LU0329931413 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	740 623,18	-	1 086 334,16	345 710,98	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES FRANKLIN FRONTIER MK	USD	663 615,67	-	769 325,39	105 709,72	LU0390136736 (*)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>16 053 538,55</b>	-	<b>17 669 260,58</b>	<b>1 615 722,03</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 053 538,55</b>	-	<b>17 669 260,58</b>	<b>1 615 722,03</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162448

Ibercaja Emergentes, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES EAST CAPITAL EUROPE	EUR	349 999,94	-	338 980,07	(11 019,87)	LU0332315638 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	1 586 175,54	-	1 890 990,55	304 815,01	LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON THAILAND I	USD	233 363,47	-	420 924,71	187 561,24	LU0366776861 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRAS	USD	291 940,20	-	307 585,45	15 645,25	LU0243956009 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	1 359 437,41	-	1 699 644,62	340 207,21	LU0334857512 (*)
PARTICIPACIONES REYL EMERGING MKTS	EUR	700 029,88	-	710 515,60	10 485,72	LU0424800612 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGIN MKT	EUR	528 491,42	-	567 443,63	38 952,21	LU0650957938 (*)
PARTICIPACIONES MFS LATIN AMERICAN	EUR	1 000 000,00	-	833 960,69	(166 039,31)	LU0406714989 (*)
PARTICIPACIONES LFP JKC ASIA VALUE	EUR	800 000,00	-	755 374,83	(44 625,17)	LU0611874057 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG EUROPE	EUR	1 000 000,01	-	938 633,48	(61 366,53)	LU0085425469 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	925 848,44	-	1 133 872,52	208 024,08	LU0370788910 (*)
PARTICIPACIONES FRANKLIN FRONTIER MK	USD	933 282,08	-	986 824,00	53 541,92	LU0390136736 (*)
PARTICIPACIONES HSBC RUSSIA I	USD	1 291 901,64	-	1 164 393,12	(127 508,52)	LU0329931413 (*)
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA	EUR	1 000 586,65	-	1 074 824,10	74 237,45	IE00B0M63391 (*)
PARTICIPACIONES LFP JKC CHINA VALUE	EUR	1 249 284,99	-	1 466 589,92	217 304,93	LU0547182096 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIAN EQUITY	USD	1 576 254,30	-	1 625 594,18	49 339,88	IE0030382026 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGI ASIA	USD	667 735,73	-	801 451,56	133 715,83	LU0390711777 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA	USD	537 833,06	-	764 505,53	226 672,47	LU0594300500 (*)
PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN	USD	2 015 385,27	-	2 335 726,14	320 340,87	LU0390136223 (*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	2 458 521,01	-	2 410 490,46	(48 030,55)	LU0231479717 (*)
PARTICIPACIONES DB MSCI RUSSIA	EUR	377 900,51	-	348 480,00	(29 420,51)	LU0322252502 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	1 009 237,16	-	951 703,90	(57 533,26)	FR0010429068 (*)
PARTICIPACIONES JP EMERGING MARKETS	EUR	730 572,81	-	677 632,18	(52 940,63)	LU0759999336 (*)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>22 623 781,52</b>	-	<b>24 206 141,24</b>	<b>1 582 359,72</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>22 623 781,52</b>	-	<b>24 206 141,24</b>	<b>1 582 359,72</b>	

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



CLASE 8.ª



OM1162449



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1162450

Ibercaja Emergentes, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

### Evolución de mercados

El patrimonio a cierre de año ascendió a 18 millones de euros en su clase A y 1000 euros en su clase B, con un número de partícipes que ascendía a los 1852 y 6 en las clases A y B respectivamente. La rentabilidad recogida por El Fondo ha sido del 4,22%, frente a la de su índice de referencia del 4,92%. El Fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -92.827,08 euros en el año. La volatilidad del fondo se situó en el 10,57%, frente al 12,78% del índice de referencia. El Tracking error fue del 4,64%.

El Fondo a cierre de año estaba invertido al 93,63%, en línea con la media del año situada en el 93,77%.

Mayores posiciones del Fondo:

Valores más Significativos de Renta Variable			
Instrumento	Efectivo	% s/RV	% s/patr
PART.ABERDEEN GLBL EMMKT EQTY- I2 SIC	2.224.687,91	12,59 %	11,79 %
PART.FAST EMERGING MARKETS-YAUSD	1.727.187,21	9,78 %	9,15 %
PART.FRANKLIN TEMPLETON ASIAN SMALLE	1.183.872,03	6,70 %	6,27 %
PART.TEMPLETON ASIAN GROWTH I	1.086.334,16	6,15 %	5,76 %
PART.FIDELITY EMERGING ASIA FUND	1.044.604,52	5,91 %	5,54 %
PART.JP MORGAN EMERGING MARKETS OPI	957.243,68	5,42 %	5,07 %
PART.RAM LUX SYS EMERGI MKTS EQ L SIC	935.280,67	5,29 %	4,96 %
PART.ABERDEEN GLOBAL LATIN AMERICA E	894.859,12	5,06 %	4,74 %
PART.FIDELITY CHINA CONSUMER	875.776,02	4,96 %	4,64 %
<b>Totales</b>	<b>10.929.845,32</b>	<b>61,86</b>	<b>57,92</b>



CLASE 8.ª



0M1162451

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Tras un primer trimestre de año complicado para los mercados emergentes, que sufrieron por la crisis Argentina y los miedos por unas expectativas de crecimiento más débil para la economía China, así como por el conflicto geopolítico en Ucrania, durante el segundo trimestre el tono de los mercados cambió, arrojando unas ganancias del 6,7% medido en dólares. Ello fue ocasionado por la disminución de las preocupaciones sobre el impacto en la reducción del US Quantitative easing y el declive en los riesgos geopolíticos. También influyó positivamente las expectativas de reformas y un mejor hacer político, la implementación de estímulos y la estabilización en los datos macroeconómicos chinos. Así mismo, los flujos de fondos hacia emergentes se volvieron positivos durante el trimestre, conforme los inversores se centraron en las atractivas valoraciones que desde nuestra casa defendíamos. Las tensiones en Irak hicieron que el crudo y oro se encareciesen, mientras que los precios de los metales aumentaron respaldados por una mejora en la actividad manufacturera China. En todo el periodo del primer semestre china ha corregido un -3,20% y Rusia un -5,31%, mientras que Brasil ha experimentado unas ganancias del +3,22% y Méjico ha quedado plano.

En el segundo semestre de este año los mercados emergentes se presentaron volátiles. Varios hechos ocasionaron tales movimientos, como el derribo del vuelo MH17 y las sanciones impuestas a Rusia en el marco de la crisis Ucraniana. Tras dos meses de datos positivos, en el mes de septiembre esa mejoría pareció detenerse, permaneciendo las mejoras económicas concentradas en Asia. Los miedos sobre un posible aumento de tipos por parte de la FED y un Dólar más fuerte también hicieron que los flujos de fondos pesasen negativamente sobre los mercados emergentes. Las elecciones brasileñas también aportaron su granito de arena a la incertidumbre. Con todo, los comportamientos de las distintas bolsas emergentes fueron dispares en el semestre. El mercado chino ha dado una asombrosa rentabilidad del +57,92% tras la liberalización del mercado de acciones, el mejicano del +0,96% y el brasileño del -5,94% al ganar las elecciones Dilma Rousseff, considerada por los inversores como la candidata menos proclive a implementar las reformas que la economía brasileña tanto necesita. Rusia por su lado sumó pérdidas del -42,12%, como consecuencia de las sanciones impuestas al país en el marco del conflicto con Ucrania y la caída a plomo del precio del crudo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

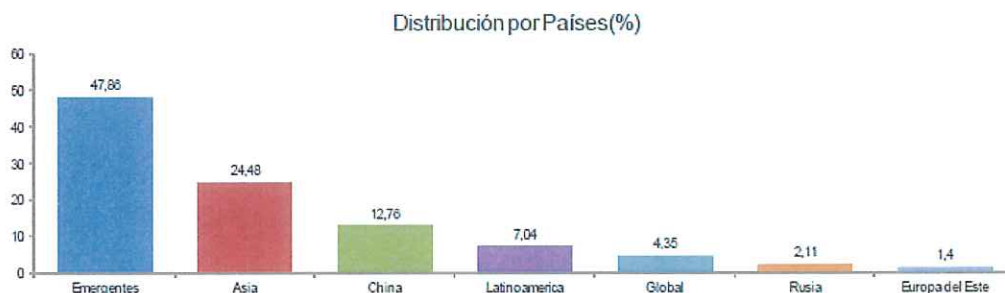


0M1162452

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2014

De cara a 2015 pensamos que será del todo necesario distinguir adecuadamente en qué países invertir. Con la más que probable subida de tipos de interés en Estados Unidos se producirán movimientos de capitales hacia las costas americanas, afectando sobre todo a aquellos países más endeudados, a los cuales el capital extranjero estaba financiado como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad que en el mundo desarrollado estaba ausente en un entorno de tipos en niveles de cero. Así mismo la deuda denominada en dólares será más gravosa si la moneda americana se aprecia. Monitorizaremos de cerca el nivel de crecimiento económico chino, el cual debería ralentizarse al focalizar sus esfuerzos el gobierno en un crecimiento basado en el consumo interno y no en la inversión, lo que hará sea más saludable. Veremos qué medidas y estímulos aplican para que ese crecimiento no se reduzca de forma preocupante y cuál es su efectividad. La prioridad es evitar inestabilidad social y promover la creación de empleo. La economía India ha sido impulsada tras la elección de Narendra Modi. Las expectativas son altas, aunque el actual proceso de reforma no ha sido espectacular. Sin embargo podríamos pensar que va a crecer a un ritmo del 6% su economía, con una inflación cayendo gracias a la caída del precio del crudo. En Brasil hay mucho escepticismo sobre las políticas de Rousseff, recientemente reelegida. La economía rusa seguirá sufriendo como consecuencia de que los capitales seguirán huyendo más allá de sus fronteras. Los riesgos a un control sobre el movimiento de capitales en el país han aumentado considerablemente.



### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



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



0M1162453

**Ibercaja Emergentes, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M1162454

CLASE 8.ª

## Ibercaja Emergentes, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja Emergentes, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:

**D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz**

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

**D<sup>a</sup>. María Pilar Segura Bas**

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

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. Rodrigo Galán Gallardo**

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

**D. Luis Fernando Allué Escobar**

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

**D. Jesús María Sierra Ramírez**

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO