Fondo de Inversión

Ibercaja Emergentes

Número de Registro CNMV: 1287
Fecha de registro: 29 de diciembre de 1997
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 30/6/2017	Nº Participaciones 31/12/2016	Nº Partícipes 30/6/2017	Nº Partícipes 31/12/2016	Divisa	Inversión mínima
Clase A	1.175.220,69	1.097.672,23	1.462	1.345	EUR	300
Clase B	30,23	72,27	3	4	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2017	2016	2015	2014
Clase A	EUR	16.054	13.862	11.474	18.870
Clase B	EUR	-	1	1	1

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2017	2016	2015	2014
Clase A	EUR	13,6605	12,6282	11,5953	12,0558
Clase B	EUR	13,7312	12,7004	11,6420	12,1009

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2017 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2017 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,74	-	0,74	0,74	-	0,74	Patrimonio	-
Clase B	0,88	-	0,88	0,88	-	0,88	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2017	Acumulado 2017	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,10	Patrimonio
Clase B	0,01	0,01	Patrimonio

	1.er semestre 2017	2.º semestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,18	-0,28	-0,08

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: *Política de inversión:* El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante la inversión diversificada en los mercados de Latinoamérica, Sudeste Asiático, Este de Europa y África. Para conseguirlo, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de estas áreas consideradas emergentes , fundamentalmente a través de participaciones de fondos de inversión o IIC's.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2017	Trimestral 2.º 2017	1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	Anual 2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,17	-0,52	8,75	0,92	6,47	8,91	-3,82	4,22	15,77

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2017 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,60	18-05-2017	-1,60	18-05-2017	-6,69	24-08-2015
Rentabilidad máxima	1,11	19-06-2017	1,36	03-01-2017	3,71	27-08-2015

[1] Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2017	Trimestral 2.º 2017	1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	Anual 2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	8,41	8,39	8,37	11,09	9,31	13,50	18,18	10,59	11,82
Ibex 35	12,64	13,76	11,40	14,36	17,93	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,26	0,45	0,34	0,49	2,41
Índice referencia*	10,64	10,11	11,09	14,77	13,06	16,79	19,99	12,51	12,73
VaR histórico[3]	7,77	7,77	7,98	8,45	8,77	8,45	9,35	8,36	15,17

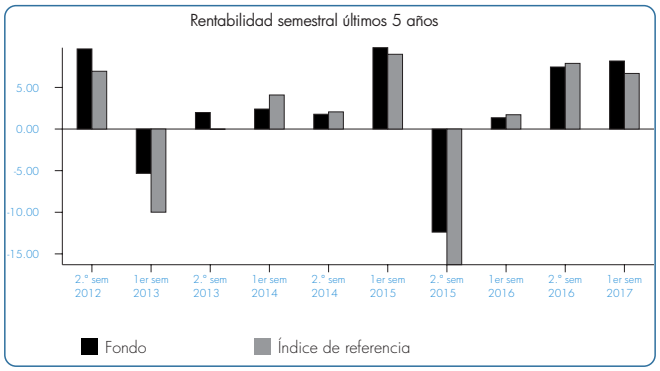
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

[3] VaR histórico: Indica 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. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2017	Trimestral 2.º 2017	1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	Anual 2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	1,51	0,71	0,80	0,81	0,82	3,31	3,18	3,03	2,80

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2017	Trimestral				Anual			
		2.º 2017	1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,12	-0,54	8,71	0,88	6,49	9,09	-3,79	4,19	15,74

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,60	18-05-2017	-1,60	18-05-2017	-6,69	24-08-2015
Rentabilidad máxima	1,11	19-06-2017	1,36	03-01-2017	3,71	27-08-2015

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2017	Trimestral				Anual			
		2.º 2017	1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	8,41	8,39	8,37	11,09	9,31	13,50	18,18	10,59	11,82
Ibex 35	12,64	13,76	11,40	14,36	17,93	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,26	0,45	0,34	0,49	2,41
Índice referencia*	10,64	10,11	11,09	14,77	13,06	16,79	19,99	12,51	12,73
VaR histórico[3]	7,77	7,77	7,98	8,45	8,75	8,45	9,61	9,00	11,58

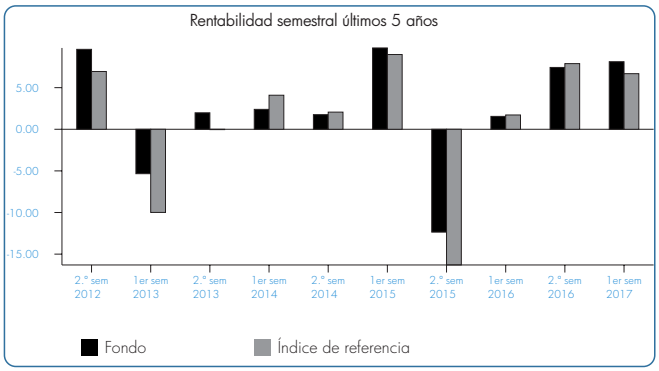
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

[3] VaR histórico: Indica 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. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2017	Trimestral				Anual			
		2.º 2017	1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	1,55	0,72	0,83	0,84	0,81	3,17	3,18	3,05	2,81

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.538.332	198.984	-0,01
Renta fija internacional	960.310	152.072	-1,49
Renta fija mixta euro	942.814	39.131	0,76
Renta fija mixta internacional	142.844	6.399	0,40
Renta variable mixta euro	89.252	5.521	1,69
Renta variable mixta internacional	14.006	836	3,09
Renta variable euro	102.418	13.800	12,32
Renta variable internacional	1.677.092	359.701	5,45
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	341.694	11.666	0,61
Garantizado de rendimiento variable	281.717	16.344	0,52
De garantía parcial	8.080	352	-0,21
Retorno absoluto	1.832.806	101.543	0,07
Global	682.490	98.968	2,86
Total Fondos	11.613.855	100.531	1,06

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.960	93,18	13.339	96,23
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	14.960	93,18	13.339	96,23
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.096	6,83	527	3,80
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-3	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	16.054	100,00	13.863	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

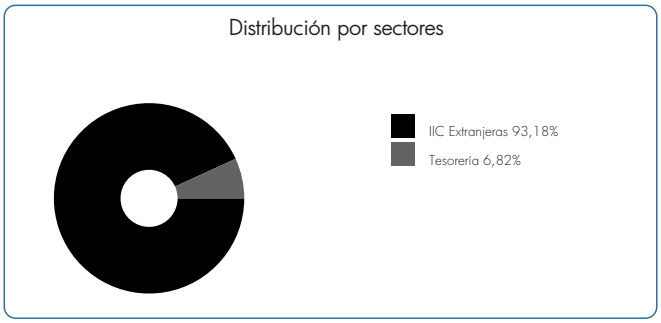
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/16
	Variación 1.er sem. 2017	Variación 2.º sem. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	13.863	11.961	13.863	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,75	7,21	5,75	-4,01
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	7,26	6,37	7,26	37,07
(+) Rendimientos de gestion	7,98	7,11	7,98	35,01
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	78,47
+ Dividendos	0,02	-	0,02	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-277,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,99	7,11	7,99	35,29
+/- Otros resultados	-0,04	0,03	-0,04	-300,04
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,89	-0,86	16,19
- Comision de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	18,71
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	18,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-49,14
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	89,57
- Otros gastos repercutidos	-	-0,01	-	-100,00
(+) Ingresos	0,14	0,15	0,14	10,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,14	0,15	0,14	10,68
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	16.054	13.863	16.054	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Distribución de la inversión	30/6/2017		31/12/2016	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
TOTAL IIC	14.960	93,19	13.339	96,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.960	93,19	13.339	96,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.960	93,19	13.339	96,25

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Partícipes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)		x
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		x
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		x
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 1.275.282,09 Euros (7,57% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 16.706,32 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 90,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 605,00 Euros (0,0036% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las mejoras en los fundamentales macro y microeconómicos en los mercados emergentes que hemos visto durante los últimos meses están haciendo que los inversores vuelvan a tener interés por estas bolsas. A pesar de este buen comportamiento cotizan niveles atractivos de valoración frente al resto de mercados.
Atendiendo a mercados concretos, la bolsa de Hong Kong se aprecia un 17,11%, la mejicana un 9,23%, la brasileña un 4,44%. Por el lado negativo tenemos los mercados rusos, los cuales han corregido un 13,14%. Todas estas medidas son en moneda local.
IBERCAJA EMERGENTES FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 8,17% (Clase A) y de un 8,12% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,51% (Clase A) (0,86% directos y 0,65% indirectos)y de un 1,55% (Clase B) (0,90% directos y 0,65% indirectos), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 6,01% (Clase A) y de un 5,97% (Clase B) durante el mismo período.
Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 1,06%. Nuestra sobreponderación en los mercados de Renta Variable Europa frente a la americana ha beneficiado a nuestras rentabilidades. Los buenos datos económicos parecen materializarse en el mercado. De los fondos que tenemos en cartera, los que

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

más han aportado a la rentabilidad han sido Fidelity EM, Robeco Emerging Stars Equities y JP Morgan Emerging Markets. Los que mayor rentabilidad han detraído de nuestro fondo han sido Templeton Latin America I, East Capital Lux Eastern Europe y MFS Meridian Latin America Equity.
El fondo se encuentra invertido, un 93,18% en IICs y un 6,83% en liquidez. De los cuales han sido incorporados recientemente en la cartera Franklin Templeton India Fund y JB Emerging Equity USD. Además, hemos cerrado nuestra posición en Pioneer Emerging Europe. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.344.656,44 euros.
El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2017 ascendía a 16.054 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.192 miles de euros, con un número total de 1.462 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 415,07 euros, registrando una variación en el período de 414,07 euros, con un número total de 3 partícipe a final del período.
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 3.720,44 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.
Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 90,76.
En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 7,77%.
De cara a los próximos trimestres, deberemos atender a la política de tipos de interés aplicada por la FED. Un brusco aumento de los tipos de interés que llevase a una apreciación del dólar podría poner en dificultades a las economías emergentes más dependientes de la financiación extranjera y con mayores posiciones de deuda referenciadas en dólar. Las políticas comerciales que finalmente Donald Trump decida aplicar, también marcarán el sentimiento en las bolsas emergentes (Acuerdo NAFTA, aranceles a las importaciones, aumento del nacionalismo). Así mismo, una estabilidad en el precio de las materias primas sería positiva para estos mercados. La selección de países objeto de inversión será fundamental, ya que la renta variable emergente no es una clase de activo homogénea.
Ibercaja Emergentes FI invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: East Capital Holding, Sun Life Financial, Societé Generale, Fundrock Management, Gam Holding, La Francaise, JP Morgan, Reyl & Cie, Aberdeen, Invesco, Robeco, Fil y Frankling Resources.