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.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio 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. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 31/12/2019	Nº Participaciones 30/6/2019	Nº Participes 31/12/2019	Nº Participes 30/6/2019	Divisa	Inversion minima
Clase A	1.158.375,18	1.263.894,83	1.553	1.678	EUR	300
Clase B	3.497.218,17	3.207.958,72	5.831	6.341	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	17.370	15.586	20.258	13.862
Clase B	EUR	53.510	34.033	-	1

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	14,9955	12,7818	14,7290	12,6282
Clase B	EUR	15,3008	12,9441	14,8031	12,7004

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado 2.º sem. 2019: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2019: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,76	-	0,76	1,50	-	1,50	Patrimonio	-
Clase B	0,37	-	0,37	0,74	-	0,74	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 2.º sem. 2019	Acumulado 2019	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,20	Patrimonio
Clase B	0,10	0,20	Patrimonio

	2.º semestre 2019	1.er semestre 2019	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,15	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,01	-0,07	-0,16

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2019	Trimestral 4.º 2019	3.er 2019	2.º 2019	1.er 2019	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	17,32	6,39	-0,60	-0,50	11,50	-13,22	16,64	8,91	4,22

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2019 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,11	11-11-2019	-3,46	05-08-2019	-3,51	07-01-2016
Rentabilidad máxima	1,57	04-11-2019	1,57	04-11-2019	2,87	22-01-2016

[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 del 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. 2019	Trimestral 4.º 2019	3.er 2019	2.º 2019	1.er 2019	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	10,18	8,62	12,59	9,62	9,38	11,75	8,68	13,50	10,59
Ibex 35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,21	0,30	0,15	0,45	0,49
Índice referencia*	11,27	9,73	13,42	10,81	10,75	14,40	10,82	16,79	12,51
VaR histórico[3]	8,00	8,00	7,97	7,98	7,83	7,71	7,63	8,45	8,36

[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.

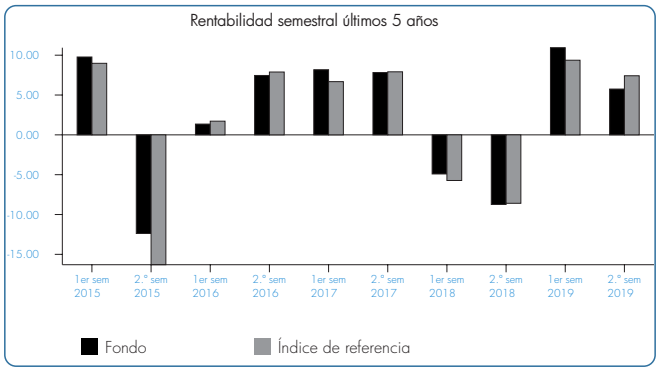
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2019	Trimestral 4.º 2019	3.er 2019	2.º 2019	1.er 2019	Anual 2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos	2,75	0,70	0,70	0,68	0,67	2,80	2,95	3,31	3,03

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 inviertan 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.

Ibercaja Emergentes



El 13 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 95% * Morgan Stanley Emerging Markets Net Total Return Index + 5% * Simultánea mes Zona Euro . La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2019	Trimestral 4.º 2019	Trimestral 3.er 2019	Trimestral 2.º 2019	Trimestral 1.er 2019	Anual 2018	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2014
Rentabilidad IIC	18,21	6,59	-0,41	-0,31	11,71	-12,56	16,56	9,09	4,19

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2019		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,11	11-11-2019	-3,45	05-08-2019	-3,51	07-01-2016
Rentabilidad máxima	1,58	04-11-2019	1,58	04-11-2019	2,87	22-01-2016

[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. 2019	Trimestral 4.º 2019	Trimestral 3.er 2019	Trimestral 2.º 2019	Trimestral 1.er 2019	Anual 2018	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2014
Valor liquidativo	10,18	8,62	12,59	9,62	9,38	11,75	8,68	13,50	10,59
Ibex 35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,21	0,30	0,15	0,45	0,49
Índice referencia*	11,27	9,73	13,42	10,81	10,75	14,40	10,82	16,79	12,51
VaR histórico[3]	8,00	8,00	7,96	7,97	7,82	7,69	7,63	8,45	9,00

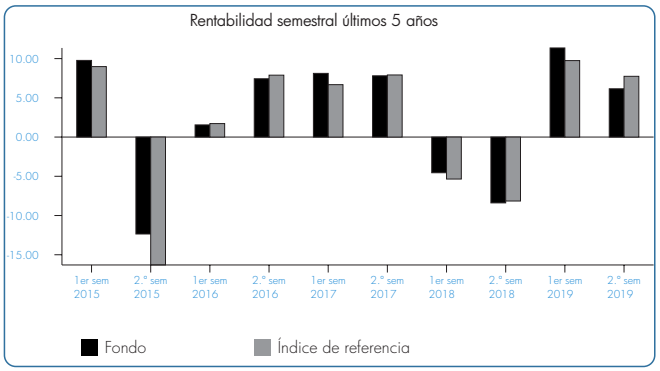
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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. 2019	Trimestral 4.º 2019	Trimestral 3.er 2019	Trimestral 2.º 2019	Trimestral 1.er 2019	Anual 2018	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2014
Ratio total de gastos	1,99	0,51	0,51	0,49	0,48	2,04	2,97	3,17	3,05

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 inviertan 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.



El 13 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 95% * Morgan Stanley Emerging Markets Net Total Return Index + 5% * Simultánea mes Zona Euro . La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia.

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	-	-	-
Renta fija euro	5.108.250	160.667	0,81
Renta fija internacional	908.121	99.361	1,41
Renta fija mixta euro	1.560.615	59.575	1,23
Renta fija mixta internacional	1.764.910	38.839	2,61
Renta variable mixta euro	248.400	11.533	2,78
Renta variable mixta internacional	390.627	11.905	4,26
Renta variable euro	63.070	4.277	5,00
Renta variable internacional	2.665.640	316.572	8,74
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	895.982	29.371	-0,30
Garantizado de rendimiento variable	149.400	8.875	0,21
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.431.261	57.199	0,83
Global	175.975	36.705	-1,37
Total Fondos	15.362.251	834.879	2,51

* 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	31/12/2019		30/6/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.161	93,34	55.742	86,88
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	66.161	93,34	55.742	86,88
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.736	6,68	8.158	12,71
(+/-) RESTO	-17	-0,02	262	0,41
TOTAL PATRIMONIO	70.881	100,00	64.162	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

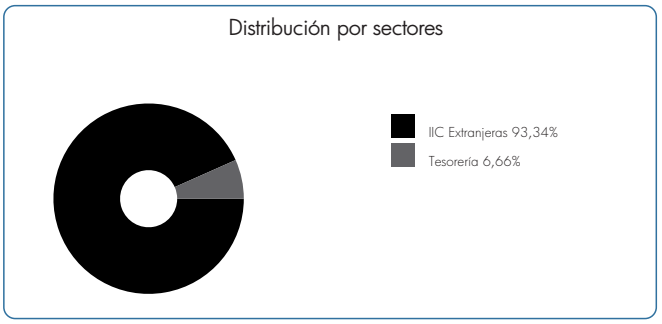
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/19
	Variación 2.° sem. 2019	Variación 1.er sem. 2019	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	64.162	49.619	49.619	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,88	12,99	16,75	-69,32
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	6,42	9,92	16,30	-33,49
(+) Rendimientos de gestion	6,93	10,43	17,32	-31,79
+ Intereses	-	-0,01	-0,01	-56,98
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- 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)	0,25	0,27	0,52	-7,57
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,62	10,15	16,72	-32,97
+/- Otros resultados	0,06	0,02	0,09	181,81
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-1,21	1,72
- Comision de gestión	-0,47	-0,47	-0,95	3,35
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	4,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,60
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-0,01	-3,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-33,49
(+) Ingresos	0,10	0,09	0,19	5,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,09	0,19	5,67
+ Otros ingresos	-	-	-	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	70.881	64.162	70.881	-

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2019		30/6/2019	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	5.368	7,57	-	-
PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	3.840	5,42	-	-
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EM ASIA	EUR	952	1,34	-	-
PARTICIPACIONES UBS EQ CHINA OPPORT	USD	1.608	2,27	-	-
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM EQ	EUR	3.310	4,67	-	-
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA	USD	3.968	5,60	3.664	5,71
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA SEC	USD	3.404	4,80	3.140	4,89
PARTICIPACIONES MFS LATIN AMERICAN	EUR	1.040	1,47	1.792	2,79
PARTICIPACIONES FRANKLIN FRONTIER MK	USD	1.027	1,45	1.032	1,61
PARTICIPACIONES FNK TMP EM SMALLER	EUR	2.825	3,99	2.864	4,46
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	1.954	2,76	1.834	2,86
PARTICIPACIONES GAM EMERGING EQUITY	USD	4.563	6,44	4.229	6,59
PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	5.784	8,16	5.253	8,19
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING	EUR	3.337	4,71	3.004	4,68
PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	-	-	5.737	8,94
PARTICIPACIONES LFP JKC ASIA EQUITY	EUR	-	-	543	0,85
PARTICIPACIONES JP EMERGING MARKETS	EUR	4.902	6,92	4.459	6,95
PARTICIPACIONES EAST CAPITAL EUROPE	EUR	907	1,28	825	1,29
PARTICIPACIONES INVESCO ASIAN EQUITY	USD	3.533	4,98	4.070	6,34
PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA	USD	3.535	4,99	3.484	5,43
PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN	USD	2.724	3,84	2.845	4,43
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	1.353	1,91	1.251	1,95
PARTICIPACIONES TEMPLETON LATIN 'I'	USD	366	0,52	338	0,53
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	1.715	2,42	1.565	2,44
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	3.389	4,78	3.123	4,87
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-LATIN AM	USD	758	1,07	704	1,10
TOTAL ICC		66.161	93,36	55.754	86,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.161	93,36	55.754	86,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.161	93,36	55.754	86,90

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2019 (% 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: 5.177.953,77 Euros (7,94% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 1.431.161,07 Euros (2,20% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 65.716,32 Euros (0,1008% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Dejamos atrás un buen año para las bolsas, a pesar de los vaivenes. Si 2019 comenzó con el miedo a que las turbulencias de finales de 2018 siguieran arrastrando las cotizaciones, finalmente el año ha terminado con unas ganancias notables y generalizadas: cercanas al 30% acumulado en el caso de las economías avanzadas y alrededor del 15% en las emergentes. Estas cifras van más allá del efecto rebote de las fuertes turbulencias registradas en otoño de 2018 y, de hecho, los principales índices se encuentran claramente por encima de sus máximos del verano de 2018: los superan en más de un 10% en las economías avanzadas y en alrededor de un 6% en las emergentes. Hemos tenido una primera mitad de año, donde los sectores más defensivos se comportaron mejor, para, a partir de finales de agosto, tomar el relevo los sectores con un sesgo más cíclico. En cuanto a estilos de inversión, el Growth (Crecimiento) lo ha hecho mejor que el Value (Valor). Si en 2018 tuvimos un año de crecimientos económicos sólidos y un comportamiento negativo de los mercados, en 2019 visto justo lo contrario, un entorno económico más débil y unos rendimientos de las bolsas muy positivos.El S&P 500 cotiza por encima de las 18 veces ocasionado por una expansión de múltiplos durante el año pasado y no por crecimiento del beneficio por acción, que es lo que nos interesa ver. Podríamos decir que el sustento del mercado han sido los fuertes programas de recompras de acciones propias que han implementado las compañías. La relajación de las políticas monetarias de los bancos centrales, mejorando las condiciones financieras mundiales, ha puesto un suelo en el crecimiento y ha impulsado los mercados financieros. Dichas políticas monetarias laxas no han conseguido hacer que las inflaciones repunten. Estamos a la espera de ver los nuevos objetivos que, bajo la nueva batuta de Christine Lagarde, podría establecer el Banco Central Europeo. La incertidumbre sobre la guerra comercial se ha ido disipando, pero no ha desaparecido, tal y como muestran unos datos de crecimiento globales que han seguido desacelerando en la última parte del año. Sin embargo, unos mejores datos económicos en China, con una mejora del crédito, podrían hacer que los datos mejorasen en el primer trimestre de este año que comienza. Los miedos sobre la guerra comercial y una desaceleración del crecimiento han empañado las inciativas de China para fortalecer y diversificar su economía. En Brasil hemos visto un optimismo gracias a una agenda económica del gobierno más favorable a la inversión.La reforma de la Seguridad Social es clave para estimular la inversión y el crédito, lo que debería mejorar la actividad económica y reducir el déficit fiscal del país.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Realizamos nuestra inversión a través de otras IICs.

c) Índice de referencia.
El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una variación durante el periodo del 6,96% (Clase A) y del 7,28% (Clase B) , frente a la variación del 5,75 de la clase A y del 6,15% de la clase B. La correcta selección de fondos nos ha permitido batir al índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2019 ascendía a 17.370 miles de euros, registrando una variación en el período de -552 miles de euros, con un número total de 1.553 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 53.510 miles de euros, registrando una variación en el período de 7.270 miles de euros, con un número total de 5.831 partícipes a final del período. La clase A ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 5,75% y del 6,15% de la clase B una vez ya deducidos sus respectivos gastos del 1,40% de la clase A (0,87% directos y 0,53% indirectos) y del 1,02% de la clase B (0,48% directos y 0,54% indirectos), sobre patrimonio.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
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 la del total de fondos de un 2,51%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En cuanto a los fondos que más han aportado al fondo en el año destacan: Fidelity as Emerging Markets, JP Morgan Emerging Markets, Robeco Emerging Stars, GAM Emerging Markets USD y Fidelity China Consumer, los que menos han aportado han sido: Franklin Templeton Asian, Franklin Templeton Emerging Markets, Franklin Templeton Frontier Markets, La Française JKC Asia Equity y RAM Emerging Markets.A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 4.517.806,98 euros Concretamente, hemos abierto posición en el fondo Vontobel Sustainable Emerging Leaders, UBS Equity China, Blackrock EM Equity Strategy y Schroder Emerging Asia. Hemos cerrado nuestras posiciones en La Française JKC Asia Equity.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
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 161.242,37 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 93,93%.

d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 93,34% en IICs y un 6,68% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Franklin Templeton, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 8% para la clase A y de un 8% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
El fondo durante 2019 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, BBVA, UBS, Santander Investment y Citigroup. Este gasto ha sido de 1.673,48 euros (que representa el 0,003% del patrimonio medio). El presupuesto de 2020 es de 10.941,21 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
De cara al año que viene, podríamos ver una ligera recuperación de la economía, impulsada por una relajación en las tensiones geopolíticas. Necesitaremos ver crecimiento en los beneficios por acción, ya que las valoraciones de los índices europeos y americanos ya no son baratas, estando por encima de la media de los últimos 5 años. Los datos de PMI están tocando fondo, viendo mejoras en los subcomponentes de nuevas órdenes y los inventarios están disminuyendo rápidamente, por lo que si seguimos con calma en el frente comercial, la "mini recesión del sector manufacturero" que vimos el año pasado podría revertirse, dando paso a una expansión económica dentro de una fase de ciclo tardía. Los flujos de entrada hacia renta variable han sido negativos durante los últimos 12 meses. Aunque están empezando tímidamente a darse la vuelta, el sentimiento inversor dista bastante de dar signos de euforia. En Europa podríamos tener una serie de catalizadores positivos: la reducción del riesgo del Brexit, un cambio de política monetaria hacia política fiscal, conllevando un mayor gasto por parte de los Estados Miembros y mayores operaciones corporativas y recompras de acciones. Esto podría reactivar la entrada de flujos a los mercados de nuestro continente, siendo positivo para las cotizaciones de las compañías europeas. El FMI estima que el crecimiento en los países emergentes se acelerará en 2020 y permanecerá siendo más del doble que los desarrollados. Una mejora de las políticas fiscales, económicas y monetarias y un renovado foco en reformas estructurales en varios de estos mercados está ganando tracción, de ahí que consideremos interesante invertir en ellos dentro de una cartera diversificada.

10. Información sobre la política de remuneración.

Existe una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que se adjunta al final de ésta publicación.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Ampliación del punto 10. Información sobre la política de remuneración

Información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión:

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2019 ha sido de 1.915.236€ (del que corresponde a retribución variable 325.100€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 41, de los que 40 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 353.615€ de salario fijo y de 72.012€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (12), ha correspondido 583.362€ de remuneración fija y 156.728€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

A fecha de emisión de este informe, la Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, está realizando su evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2019 con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.