Fondo de Inversión

Ibercaja Emerging Bonds

Número de Registro CNMV: 3794
Fecha de registro: 15 de marzo de 2007
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 Fija Internacional

Perfil de riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: *Política de inversión:* Fondo de renta fija que invierte, fundamentalmente a través de otros fondos de inversión, en países emergentes. No existen restricciones en cuanto a la calificación crediticia de los activos. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%. La duración media de la cartera será inferior a 10 años.
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 30/6/2018	Nº Participaciones 31/12/2017	Nº Partícipes 30/6/2018	Nº Partícipes 31/12/2017	Divisa	Inversión mínima
Clase A	5.127.699,88	20.681.731,36	1.573	6.851	EUR	300
Clase B	36.703.333,85	20.594.777,62	52.310	60.318	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	34.243	144.993	67.652	62.225
Clase B	EUR	245.585	144.127	97.251	91.729

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	6,6781	7,0107	6,8475	6,4887
Clase B	EUR	6,6911	6,9982	6,8350	6,4765

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión – % efectivamente cobrado – 1.er sem. 2018 – sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2018 – sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,75	-	0,75	0,75	-	0,75	Patrimonio	-
Clase B	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario – % efectivamente cobrado – 1.er sem. 2018	Acumulado 2018	Base de cálculo
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er semestre 2018	2.º semestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,54	0,03	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,07	-0,07	-0,14

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Trimestral 4.º 2017
Rentabilidad IIC	-4,74	-3,82	-0,96	-0,38

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2018 %	2.º trimestre 2018 Fecha	Último año %	Último año Fecha
Rentabilidad mínima	-0,50	02-05-2018	-0,50	02-05-2018
Rentabilidad máxima	0,45	11-05-2018	0,45	11-05-2018

[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	Acumulado 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Trimestral 4.º 2017
Valor liquidativo	2,81	3,12	2,43	1,84
Ibex 35	13,86	13,24	14,55	14,09
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17
Índice referencia*	12,20	11,62	12,66	5,54
VaR histórico[3]	1,71	1,71	-	-

[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.

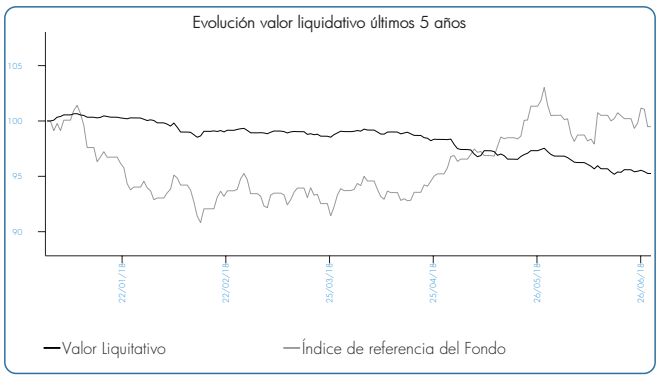
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

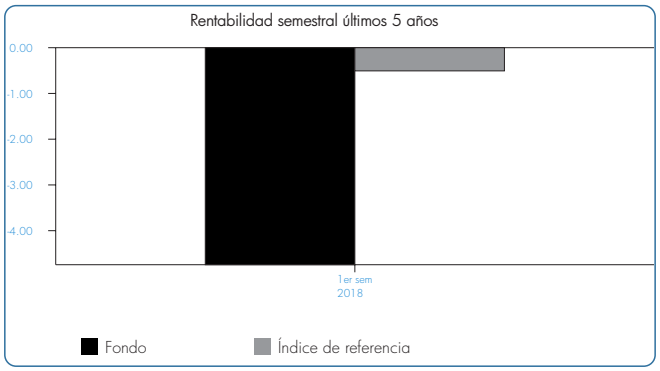
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Trimestral 4.º 2017	Trimestral 3.er 2017	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2015	Anual 2013
Ratio total de gastos	1,14	0,57	0,57	0,56	0,54	2,06	1,93	1,90	1,96

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.

Ibercaja Emerging Bonds





El 7 de julio de 2017 se modifica el benchmark y la política de inversión del fondo. El 1 de enero de 2018 el benchmark pasa de ser 97% * Merrill Lynch Emerging Markets Sovereign Bond Index + 3% * Repo mes deuda pública zona euro a ser 97% * Merrill Lynch Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index + 3% * Repo mes deuda pública zona euro, por lo que la línea del benchmark está compuesta por ambos índices.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral		
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017
Rentabilidad IIC	-4,39	-3,64	-0,78	-0,38

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2018		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,49	02-05-2018	-0,49	02-05-2018
Rentabilidad máxima	0,45	11-05-2018	0,45	11-05-2018

[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	Acumulado 2018	Trimestral		
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017
Valor liquidativo	2,81	3,12	2,43	1,84
Ibex 35	13,86	13,24	14,55	14,09
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17
Índice referencia*	12,20	11,62	12,66	5,54
VaR histórico[3]	1,66	1,66	-	-

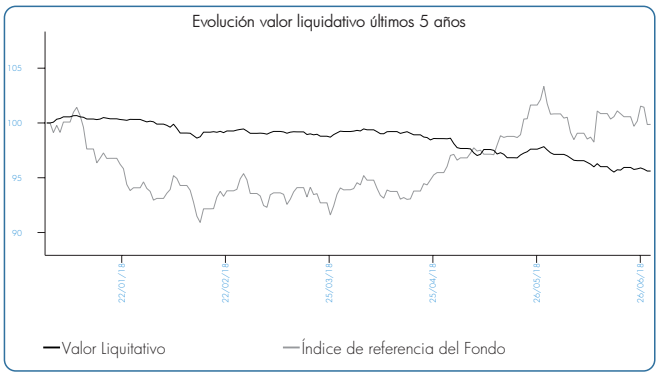
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso,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

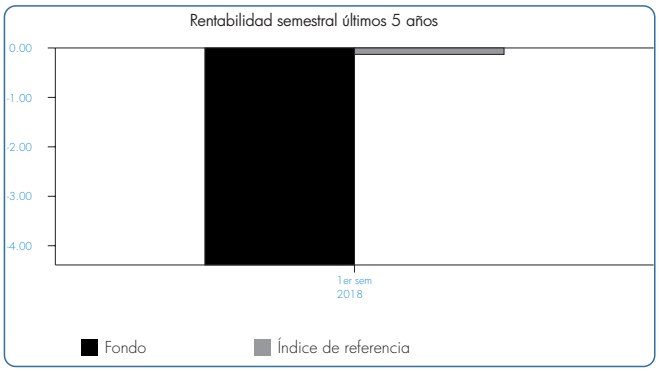
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual			
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,76	0,38	0,38	0,56	0,53	2,05	1,92	1,89	1,98

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.





El 7 de julio de 2017 se modifica el benchmark y la política de inversión del fondo. El 1 de enero de 2018 el benchmark pasa de ser 97% * Merrill Lynch Emerging Markets Sovereign Bond Index + 3% * Repo mes deuda pública zona euro a ser 97% * Merrill Lynch Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index + 3% * Repo mes deuda pública zona euro, por lo que la línea del benchmark está compuesta por ambos índices.

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	4.709.587	199.089	-1,40
Renta fija internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta fija mixta euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta fija mixta internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta variable mixta euro	255.423	11.811	-1,66
Renta variable mixta internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta variable euro	87.191	4.969	-3,61
Renta variable internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de rendimiento variable	142.351	8.783	-0,61
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total Fondos	13.144.461	105.073	-0,90

* 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	30/6/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	260.075	92,94	273.111	94,46
Cartera interior	505	0,18	516	0,18
Cartera exterior	259.063	92,58	271.605	93,94
Intereses de la cartera de inversión	507	0,18	989	0,34
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.626	7,01	15.976	5,53
(+/-) RESTO	127	0,05	34	0,01
TOTAL PATRIMONIO	279.828	100,00	289.120	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 31/12/17
	Variación 1.er sem. 2018	Variación 2.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	289.120	196.779	289.120	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,24	40,57	1,24	-96,17
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-4,56	0,72	-4,56	-888,84
(+) Rendimientos de gestion	-4,06	1,51	-4,06	-435,13
+ Intereses	0,26	0,44	0,26	-24,85
+ Dividendos	0,12	0,06	0,12	141,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	0,48	-0,48	-225,91
+/- 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	-466,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,94	0,55	-3,94	-1.000,34
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-144,32
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,82	-0,52	-20,48
- Comision de gestión	-0,47	-0,75	-0,47	-22,79
- Comision de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,31
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	32,03
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-8,34
- Otros gastos repercutidos	-	-0,01	-	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-23,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-23,52
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	279.828	289.120	279.828	-

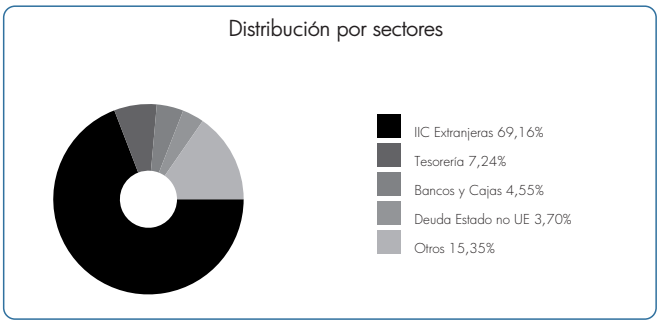
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO IBERCAJA BANCO 5,00 28/07/25	EUR	505	0,18	516	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		505	0,18	516	0,18
Total Renta Fija Cotizada		505	0,18	516	0,18
TOTAL RENTA FIJA		505	0,18	516	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		505	0,18	516	0,18
BONO REPUBLIC INDONESIA 3,38 30/07/25	EUR	3.259	1,16	3.396	1,17
BONO UNITED MEXICAN 2,75 22/04/23	EUR	906	0,32	921	0,32
BONO REPUBLICA DE TURQUIA 3,25 14/06/25	EUR	931	0,33	2.844	0,98
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 3,88 18/03/20	EUR	1.044	0,37	1.045	0,36
BONO REPUBLICA DE BRASIL 2,88 01/04/21	EUR	1.532	0,55	2.649	0,92
BONO UNITED MEXICAN 1,88 23/02/22	EUR	-	-	1.697	0,59
BONO UNITED MEXICAN 1,63 06/03/24	EUR	1.106	0,40	1.147	0,40
BONO REPUBLICA CROACIA 3,88 30/05/22	EUR	1.122	0,40	1.131	0,39
BONO REPUBLICA DE TURQUIA 4,13 11/04/23	EUR	1.037	0,37	1.101	0,38
BONO B.NACIONAL DES ECON 3,63 21/01/19	EUR	-	-	1.689	0,58
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		10.938	3,90	17.621	6,09
BONO REPUBLIC MONTENEGRO 5,38 20/05/19	EUR	526	0,19	-	-
BONO B.NACIONAL DES ECON 3,63 21/01/19	EUR	1.677	0,60	-	-
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.202	0,79	-	-
BONO THREE GORGES FNCE 1,70 10/06/22	EUR	1.040	0,37	-	-
BONO EDP FINANCE BV 1,88 29/09/23	EUR	2.094	0,75	-	-
BONO BANK OF CHINA LUX 0,17 17/04/21	EUR	1.001	0,36	-	-
BONO BHARTI AIRTEL 3,38 20/05/21	EUR	2.140	0,76	-	-
BONO SHOUGANG 1,35 07/08/20	EUR	605	0,22	-	-
BONO HUARONG UNIVERSE 1,63 05/12/22	EUR	1.920	0,69	-	-
BONO CNRC CAPITAL 1,87 07/12/21	EUR	2.042	0,73	1.022	0,35
BONO CHEUNG KONG INFRA 1,00 12/12/24	EUR	986	0,35	991	0,34
BONO CEMEX 2,75 05/12/24	EUR	632	0,23	655	0,23
BONO EXPORT-IMPORT BANK 0,75 28/05/23	EUR	2.349	0,84	2.324	0,80
BONO PETROBRAS GBL FINAN 4,25 02/10/23	EUR	1.064	0,38	1.099	0,38
BONO VOTORANTIM 3,25 25/04/21	EUR	1.654	0,59	1.693	0,59
BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 07/02/24	EUR	2.602	0,93	2.141	0,74
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,50 10/03/24	EUR	2.062	0,74	2.077	0,72
BONO CEMEX 4,75 11/01/22	EUR	-	-	1.031	0,36
BONO VALE S.A. 3,75 10/01/23	EUR	2.683	0,96	2.713	0,94
BONO VOTORANTIM 3,50 13/07/22	EUR	1.447	0,52	1.486	0,51
BONO NEMAK SAB DE CV 3,25 15/03/24	EUR	2.010	0,72	2.080	0,72
BONO PETROBRAS GBL FINAN 3,75 14/01/21	EUR	-	-	2.640	0,91
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 21/02/24	EUR	508	0,18	543	0,19
BONO CHINA CONST BANK EUR 0,63 17/02/20	EUR	-	-	503	0,17
BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 02/08/21	EUR	1.321	0,47	1.331	0,46
BONO SMURFIT KAPPA 2,38 01/02/24	EUR	-	-	263	0,09
BONO COLONIAL 2,73 05/06/23	EUR	-	-	220	0,08
BONO COLONIAL 1,45 28/10/24	EUR	-	-	399	0,14
BONO TUI AG 2,13 26/10/21	EUR	-	-	212	0,07
BONO FNAC DARTY SA 3,25 30/09/23	EUR	-	-	263	0,09
BONO EDREAMS ODIGEO 8,50 01/08/21	EUR	980	0,35	1.008	0,35
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 09/04/21	EUR	-	-	543	0,19
BONO TEREOS FINANCE G 4,13 16/06/23	EUR	-	-	639	0,22
BONO GLENCORE FINANCE 1,88 13/09/23	EUR	-	-	104	0,04
BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 08/03/21	EUR	-	-	106	0,04
BONO MEDIASET 5,13 24/01/19	EUR	-	-	658	0,23
BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 15/03/23	EUR	3.337	1,19	-	-
BONO CASINO GUICHARD 3,58 07/02/25	EUR	-	-	527	0,18
BONO TEVA PHARM FNC NL II 0,38 25/07/20	EUR	1.933	0,69	1.905	0,66
BONO STANDARD CHARTERED 3,63 23/11/22	EUR	2.183	0,78	1.455	0,50
BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 15/06/24	EUR	949	0,34	978	0,34
BONO FOMENTO ECON MEXICAN 1,75 20/03/23	EUR	1.035	0,37	2.099	0,73
BONO ACCOR 2,38 17/09/23	EUR	-	-	108	0,04
BONO MPT OPERATING PARTNE 4,00 19/08/22	EUR	-	-	559	0,19
BONO NEW AREVA HOLDING 3,50 22/03/21	EUR	-	-	1.062	0,37
BONO BRF SA 2,75 03/06/22	EUR	478	0,17	310	0,11
BONO EMIRATES NBD PJSC 1,75 23/03/22	EUR	1.018	0,36	1.026	0,35
BONO TEVA PHARM FNC NL II 1,25 31/03/23	EUR	898	0,32	905	0,31
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 21/04/22	EUR	982	0,35	3.602	1,25
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 18/03/25	EUR	-	-	1.050	0,36
BONO ALBEMARLE 1,88 08/12/21	EUR	-	-	305	0,11
BONO CEMEX 4,38 05/03/23	EUR	2.089	0,75	2.118	0,73
BONO HERTZ HOLD NETHER 4,38 15/01/19	EUR	-	-	361	0,12
BONO ACCIONA SA 4,63 22/07/19	EUR	637	0,23	643	0,22
BONO ZIGGO BOND FINANCE 4,63 15/01/25	EUR	-	-	104	0,04
BONO LGE HOLDCO VI 7,13 15/05/24	EUR	-	-	393	0,14
BONO BANCO BPM 3,50 14/03/19	EUR	-	-	526	0,18
BONO GALP ENERGIA 3,00 14/01/21	EUR	-	-	533	0,18
BONO SBERBANK 3,35 15/11/19	EUR	1.003	0,36	1.028	0,36
BONO ALDESA FINANCIA 7,25 01/04/21	EUR	-	-	925	0,32
BONO NEW AREVA HOLDING 3,13 20/03/23	EUR	-	-	518	0,18
BONO GAZ CAPITAL SA 3,39 20/03/20	EUR	-	-	318	0,11
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,69 15/03/20	EUR	-	-	211	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		47.682	17,05	52.312	18,10
BONO AIR FRANCE 6,25 18/01/18	EUR	-	-	633	0,22
BONO EP ENERGY AS 4,38 01/05/18	EUR	-	-	1.069	0,37
BONO BULGARIAN TELECOM CO 6,63 15/11/18	EUR	-	-	508	0,18
BONO BANCO DO BRASIL 3,75 25/07/18	EUR	2.983	1,07	3.000	1,04
BONO BULGARIAN ENERGY 4,25 07/11/18	EUR	1.734	0,62	1.746	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.716	1,69	6.956	2,41
Total Renta Fija Cotizada		65.539	23,43	76.889	26,60
TOTAL RENTA FIJA		65.539	23,43	76.889	26,60
PARTICIPACIONES STONE HARBOR EM	USD	4.162	1,49	-	-
PARTICIPACIONES PARVEST BOND BEST	EUR	2.714	0,97	-	-
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLB EMER	EUR	8.046	2,88	-	-
PARTICIPACIONES MAINFIRST EM CORP	EUR	5.726	2,05	-	-
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONTIER MK	USD	2.483	0,89	2.518	0,87
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	USD	4.782	1,71	5.119	1,77
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM	USD	4.965	1,77	5.007	1,73
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	12.243	4,38	10.336	3,57
PARTICIPACIONES PICTET EMRG CORP BND	EUR	4.807	1,72	5.074	1,76
PARTICIPACIONES ABERDEEN GB EM CORP	EUR	6.653	2,38	7.026	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018 Valor de mercado	30/6/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
PARTICIPACIONES INVESTEC EM CORP	USD	7.126	2,55	7.302	2,53
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EM	EUR	10.086	3,60	10.948	3,79
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	EUR	13.018	4,65	13.381	4,63
PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	EUR	15.763	5,63	17.082	5,91
PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMMKT BOND	EUR	910	0,33	945	0,33
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING L	EUR	5.356	1,91	5.710	1,97
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG MKTS	EUR	5.213	1,86	5.314	1,84
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	10.192	3,64	10.526	3,64
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING L	EUR	6.641	2,37	6.859	2,37
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLB EMER	EUR	–	–	8.546	2,96
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS	EUR	3.134	1,12	3.277	1,13
PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GVT	EUR	–	–	1.780	0,62
PARTICIPACIONES ISHARES JP EMERGING	USD	7.655	2,74	8.091	2,80
PARTICIPACIONES AXA WORLD EMG ST BND	EUR	–	–	1.910	0,66
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II EMG	EUR	7.201	2,57	7.760	2,68
PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARK	EUR	1.297	0,46	1.367	0,47
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	12.576	4,49	13.366	4,62
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	3.396	1,21	3.677	1,27
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II	EUR	–	–	2.216	0,77
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	EUR	1.524	0,54	1.687	0,58
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	USD	2.674	0,96	2.874	0,99
PARTICIPACIONES EMERGING MARKETS BON	EUR	12.064	4,31	13.000	4,50
PARTICIPACIONES LATIN AMERICA CURREN	USD	621	0,22	644	0,22
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	1.017	0,36	1.067	0,37
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EM BOND	EUR	9.479	3,39	10.307	3,57
TOTAL ICC		193.524	69,15	194.716	67,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		259.063	92,58	271.605	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		259.569	92,76	272.121	94,13

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2018 (% 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

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

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: 6.664.269,25 Euros (2,38% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 727.002,77 Euros (0,26% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 138.710,19 Euros (0,0496% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado:
Importe: 490.966,00 Euros (0,1755% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 1.590,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El incremento en la aversión al riesgo ha sido la nota predominante en los mercados financieros a lo largo de la primera parte del año. La guerra comercial iniciada por Trump con la imposición de aranceles a las importaciones, no solo de China, sino también de la Eurozona y Canadá entre otros, está desencadenando una escalada proteccionista que ha despertado los temores acerca del efecto que puede tener sobre el crecimiento a nivel mundial.
En el caso de la Eurozona, Italia se ha situado en el ojo del huracán en la segunda parte del semestre, el detonante ha sido su situación política. La victoria de dos partidos populistas de ideologías totalmente opuestas y las dificultades para formar gobierno, llevaron a la deuda italiana a niveles no vistos desde 2012, arrastrando al resto de deuda soberana periférica (España y Portugal). El bono italiano a 2 años, pasó de cotizar al -0,30% a superar el 2,75%. La formación de nuevo gobierno y los mensajes tranquilizadores en el ámbito económico por parte de las autoridades han permitido que el bono italiano a dos años cierre el semestre en el 0,69%, todavía lejos, no obstante, de los niveles de inicio de año.
En este contexto, el BCE ha mantenido su hoja de ruta en lo que a política monetaria se refiere, aunque quizás con algo más de laxitud frente a lo esperado. En su reunión del pasado mes de junio, anunciaba una rebaja del ritmo de compras a partir de septiembre desde 30.000 a 15.000 M de euros. Asímismo, anunciaba que el tipo de intervención se mantendrá en los niveles actuales hasta final de verano de 2019.
El mercado de renta fija privada no se ha podido sustraer del incremento generalizado de la aversión al riesgo, y a lo largo del semestre hemos visto una ampliación generalizada de los diferenciales de crédito lo que ha penalizado a la práctica totalidad de las emisiones privadas, aunque en mayor medida a las de plazos más largos.
En cuanto a los mercados emergentes se refiere, no han podido escapar del incremento generalizado de la aversión al riesgo, y hemos visto ampliación en los diferenciales tanto en deuda soberana como en crédito, con especial incidencia en la deuda en moneda local, lo que ha lastrado la evolución del fondo.
IBERCAJA EMERGING BONDS FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -4,74% (Clase A) y de un -4,39% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,14% (Clase A) (0,80% directos y 0,34% indirectos)y de un 0,76% (Clase B) (0,42% directos y 0,34% 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 -0,85% (Clase A) y de un -0,47% (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 inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%. El fondo ha tenido un peor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora, debido a que el incremento generalizado de la aversión al riesgo ha tenido un efecto más amplificado en los mercados emergentes frente a mercados menos arriesgados. Por otro lado, respecto de su índice de referencia, el fondo también ha tenido un peor comportamiento debido a la fortaleza del dólar, donde el fondo mantiene una posición más reducida en relación a su benchmark.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

El fondo se encuentra invertido un 23,61% en renta fija, un 69,16% en IICs y un 7,01% en liquidez. La gestión del fondo a lo largo del semestre se ha basado en hacer una gestión activa de las posiciones, acudiendo a primarios de nombres que ofrecían valor en la parte de la cartera invertida de forma directa, como Bank of China y deuda soberana de Macedonia. Asímismo, hemos reducido peso en emisiones de corto plazo cuyo potencial era reducido como por ejemplo la alemana TUI de vencimiento octubre 2021 o el Obrascon de marzo 2020. En cuanto a la gestión de fondos, hemos tomado posiciones en fondos corporativos donde hasta ahora habíamos mantenido una posición más reducida.
Las posiciones que más valor han aportado a la evolución del fondo ha sido la emisión de la farmacéutica Teva de vencimiento julio 2020 que ha recuperado de forma importante después de las caídas de finales de 2017. También la petrolera brasileña Petrobrás ha aportado de forma positiva a la cartera apoyada por la subida del precio del petróleo. En el lado contrario nos encontramos con los fondos de Vontobel de deuda soberana y el fondo de deuda local Franklin Templeton que ha lastrado la evolución del fondo por las caídas vividas en los mercados de deuda emergente.
A lo largo del período la inversión ha generado un resultado de -11.353.784,98 euros. A 30 Junio 2018 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,08 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,45%.
El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 34.243 miles de euros, registrando una variación en el período de -110.750 miles de euros, con un número total de 1.573 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 245.585 miles de euros, registrando una variación en el período de 101.458 miles de euros, con un número total de 52.310 partícipes 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 -69.283,00 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 70,11.
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 1,71%.
Las previsiones para la deuda emergente de cara a 2018 son optimistas. Es cierto que la fortaleza del dólar puede plantear dificultades para aquellos países con grandes deudas exteriores, pero también hay que tener en cuenta que desde el anterior proceso de subida de tipos en EEUU (año 2013) un elevado número de países han reducido su endeudamiento exterior y han acumulado reservas domésticas. No hay que olvidar, que los bonos públicos y privados de países emergentes, son uno de los pocos activos que mantienen niveles atractivos de rentabilidad, por lo que su demanda debería mantenerse sostenida, además, el castigo que hemos visto en la deuda en moneda local en los últimos meses supone la aparición de oportunidades de inversión, y deberíamos ver un cambio de tendencia de cara a los próximos meses, ya que los datos de crecimiento e inflación de las principales áreas en vías de desarrollo están mostrando niveles más que razonables, que tarde o temprano deberán ser recogidos por el mercado.
El fondo invierte en diversas gestoras internacionales, las más relevantes son Goldman Sachs, J.P. Morgan, Vontobel, Royal Bank of Canada, Pictet & Cie, Aberdeen, Gam, Franklin Resources, LFP, New York Life Insurance, Edmond De Rothschild Holding, Allianz, Banque Degroof, Credit Agricole, Axa, Unicredit, Nordea, Blackrock, Investec, Global Evolution, Deutsche Bank.