

## IBERCAJA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1287

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositorio:** CECA

**Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

### Correo Electrónico

[igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/1997

### 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,28	-0,19	-0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.441.522,75	1.375.362,56	1.803	1.628	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	2.005.978,14	30,23	3.997	3	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	20.190	20.258	13.862	11.474
CLASE B	EUR	28.344	0	1	1

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	14,0060	14,7290	12,6282	11,5953
CLASE B	EUR	14,1297	14,8031	12,7004	11,6420

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-4,91	-3,16	-1,80	3,74	3,94	16,64	8,91	-3,82	-3,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	25-06-2018	-1,71	06-02-2018	-6,69	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,38	05-04-2018	1,38	05-04-2018	3,71	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,72	9,83	11,60	8,52	9,41	8,68	13,50	18,18	12,15
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05 Rm + 0,95 MSCI EMF	13,50	12,60	14,43	10,49	11,63	10,82	16,79	19,99	13,94
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,75	7,63	7,61	7,63	8,45	9,35	10,11

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

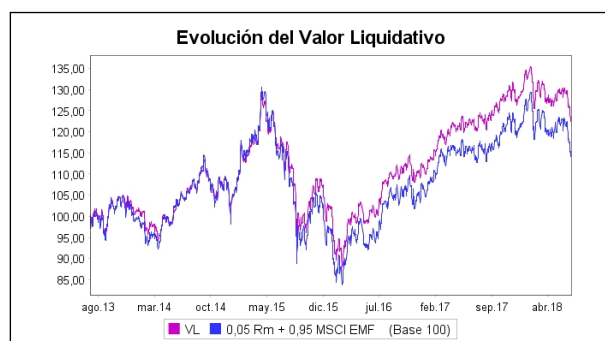
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,70	0,69	0,72	0,72	2,95	3,31	3,18	2,86

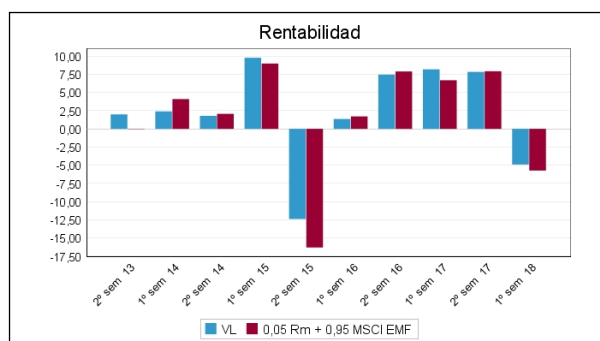
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-4,55	-2,98	-1,62	3,74	3,92	16,56	9,09	-3,79	-3,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	25-06-2018	-1,71	06-02-2018	-6,69	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,38	05-04-2018	1,38	05-04-2018	3,71	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,72	9,83	11,60	8,53	9,41	8,68	13,50	18,18	12,15
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05 Rm + 0,95 MSCI EMF	13,50	12,60	14,43	10,49	11,63	10,82	16,79	19,99	13,94
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,52	7,52	7,75	7,63	7,61	7,63	8,45	9,61	9,94

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

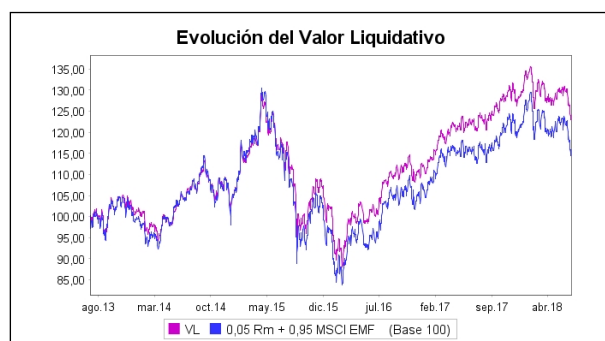
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,52	0,50	0,70	0,72	2,97	3,17	3,18	2,88

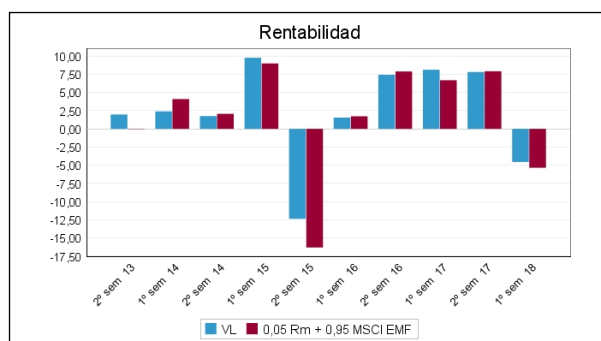
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
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)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.038	90,74	18.229	89,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	44.038	90,74	18.229	89,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.506	9,28	2.046	10,10
(+/-) RESTO	-9	-0,02	-16	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	48.534	100,00 %	20.258	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.258	16.054	20.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,57	15,63	70,57	959,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,90	7,29	-4,90	-257,81
(+) Rendimientos de gestión	-4,35	8,07	-4,35	-226,58
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	128,70
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,04	0,28	1.757,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,46	8,12	-4,46	-228,72
± Otros resultados	-0,17	-0,07	-0,17	449,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,92	-0,69	76,59
- Comisión de gestión	-0,58	-0,76	-0,58	80,07
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	130,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	76,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,14	0,13	0,14	147,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,14	0,13	0,14	147,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.534	20.258	48.534	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

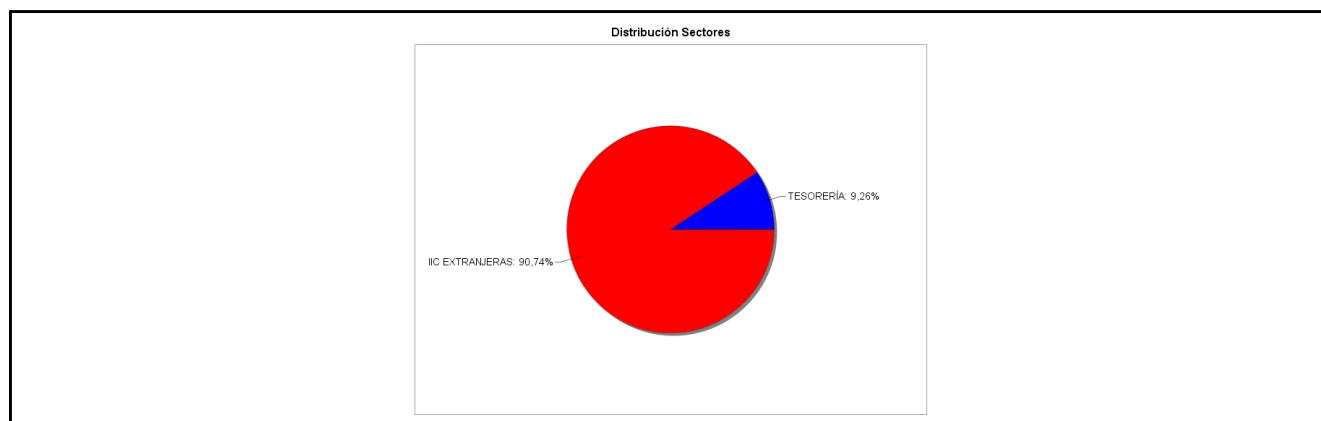
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	44.038	90,76	18.229	89,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.038	90,76	18.229	89,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.038	90,76	18.229	89,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X



	SI	NO
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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA EMERGENTES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1287), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

	SI	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 de éstos 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 otra 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: 15.028.949,78 Euros (34,90% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 42.551,06 Euros (0,0988% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 30,00 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605.00 Euros (0.0014% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Empezamos 2018 como un año en el que por fin podíamos hablar de que la economía global crecía a buen ritmo y esperando incrementos importantes de beneficios en todas las regiones. En el comienzo del año, se registró un buen flujo de noticias macro y micro que, junto con los efectos del impulso fiscal en EEUU sobre la valoración de las compañías a nivel global, facilitó el buen comportamiento de las bolsas. No obstante, los primeros compases del mes de febrero vinieron acompañados de un sustancial repunte de la volatilidad financiera, dejando atrás el inusual entorno de pocas oscilaciones en el que nos veníamos moviendo. Este movimiento se puede explicar por varios factores, desde el riesgo de inflación, pasando por una posible guerra comercial entre EEUU y China, movimientos de divisa y finalmente la crisis política italiana. Esto se ha traducido en una evolución negativa de los índices europeos y emergentes. El índice global de emergentes ha caído un -5,13%, con la región latinoamericana dejándose un 10% (medido en euros). Destaca el mal comportamiento de china, con una corrección del -13,9% medido en su moneda local.

En el mercado de divisas, la fortaleza relativa del dólar frente al euro y el yuan ha sido la gran protagonista, apreciándose en el periodo un 2,5% y un 2,15% respectivamente. Sin embargo, el euro se ha fortalecido frente a la lira turca y la corona sueca, apreciándose un 15% y un 5,9% respectivamente desde diciembre.

IBERCAJA EMERGENTES FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -4,91% (Clase A) y de un -4,55% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,39% (Clase A) (0,85% directos y 0,54% indirectos) y de un 1,02% (Clase B) (0,47% directos y 0,55% 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 -6,28% (Clase A) y de un -5,91% (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%. Esto se debe a la mejor evolución de la renta fija durante el periodo, que ha penalizado a los fondos que tienen exposición exclusiva a renta variable.

El fondo se encuentra invertido un 90,74% en IICs y un 9,28% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -1.873.882,59 euros. En el semestre, la renta variable ha restado una rentabilidad bruta aproximada de 4,23% y las posiciones en divisa han sumado un 0,05%. Los fondos con compañías cotizadas en Brasil y Rusia acumulan la mayoría de las pérdidas. De los fondos que tenemos en cartera, los que más han aportado a la rentabilidad han sido Fidelity China Consumer, Templeton Latin America y La Francaise China. Los que mayor rentabilidad han traído de nuestro fondo han sido MFS Meridian Latin America, GAM EM y Robeco Emerging Stars.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 20.190 miles de euros, registrando una variación en el período de -68 miles de euros, con un número total de 1.803 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 28.344 miles de euros, registrando una variación en el período de 27.897 miles de euros, con un número total de 3.997 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 90%, oscilando entre el 87% de finales de enero y el 94% de principios de marzo. Por países, hemos reducido la exposición a Asia. Concretamente, hemos ido modificando la ponderación entre los fondos que tenemos en cartera pero no hemos incorporado ni hemos eliminado ningún fondo adicional.

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 121.304,06 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 90,6.

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 7,53%.

Ibercaja Emergentes FI invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: RAM Active Investments, JP Morgan, Invesco, Fil y Franklin Resources.

Hemos visto una huida de los activos con más riesgo, con los efectos que ello suele tener: dólar americano apreciándose y los mercados desarrollados comportándose mejor que los emergentes, con Estados Unidos a la cabeza. Pero de fondo seguimos en la misma situación. El ciclo global sigue mejorando y los beneficios empresariales tienen un buen tono. Pero lo cierto es que para ver una mejora en el comportamiento de los mercados emergentes debemos tener una depreciación del dólar que dé cierto alivio a las monedas de los países con déficits por cuenta corriente más elevados y que se diluyan los temores a una guerra comercial a escala global.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0300743605 - PARTICIPACIONES FNK TMP EM SMALLER	EUR	2.823	5,82	0	0,00
LU1112790479 - PARTICIPACIONES GAM EMERGING EQUITY	USD	3.191	6,58	1.640	8,10
LU0336299408 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA SEC	USD	3.281	6,76	1.548	7,64
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MKRT-YAUS	USD	3.984	8,21	1.640	8,10
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBEKO EMERGING	EUR	3.319	6,84	772	3,81
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	3.920	8,08	1.492	7,36
LU0406714989 - PARTICIPACIONES MFS LATIN AMERICAN	EUR	1.475	3,04	714	3,52
LU0611874057 - PARTICIPACIONES LFP JKC ASIA EQUITY	EUR	594	1,22	640	3,16
LU0759999336 - PARTICIPACIONES JP EMERGING MARKETS	EUR	3.761	7,75	972	4,80
LU0390136736 - PARTICIPACIONES FRANKLIN FRONTIER MK	USD	1.017	2,10	688	3,39
LU0332315638 - PARTICIPACIONES EAST CAPITAL EUROPE	EUR	753	1,55	519	2,56
LU0547182096 - PARTICIPACIONES LFP JKC CHINA VALUE	EUR	485	1,00	509	2,51
IE0030382026 - PARTICIPACIONES INVESTCO ASIAN EQUITY	USD	3.990	8,22	529	2,61
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA	USD	1.750	3,61	529	2,61
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA	USD	2.225	4,59	358	1,77
LU0390136223 - PARTICIPACIONES FRANKLIN ASIAN	USD	913	1,88	917	4,53
LU0231479717 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	1.012	2,09	1.118	5,52
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	1.210	2,49	745	3,68
LU0229944334 - PARTICIPACIONES TEMPLETON LATIN I'	USD	268	0,55	298	1,47
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	1.525	3,14	1.124	5,55
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESTCO ASIA CONSUM	USD	2.004	4,13	1.205	5,95
LU0210535034 - PARTICIPACIONES JP MORGAN F-LATIN AM	USD	537	1,11	271	1,34
<b>TOTAL IIC</b>		44.038	90,76	18.229	89,98
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.038	90,76	18.229	89,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44.038	90,76	18.229	89,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.