

Ibercaja Conservador, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Ibercaja Conservador, F.I. por encargo de los administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Conservador, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 5 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.



Ibercaja Conservador, F.I.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Julián González Gómez', written over a horizontal line.

Julián González Gómez (20179)

27 de abril de 2020



CLASE 8.^a



0N6432545

IBERCAJA CONSERVADOR, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019
e informe de gestión del ejercicio 2019



0N6432546

CLASE 8.ª**Ibercaja Conservador, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	33 303 804,37	59 138 827,39
Deudores	-	-
Cartera de inversiones financieras (Nota 5)	31 322 722,83	50 016 089,30
Cartera interior	5 091 013,08	13 232 445,72
Valores representativos de deuda	5 091 013,08	13 232 445,72
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 292 538,06	36 886 995,08
Valores representativos de deuda	26 292 538,06	36 886 995,08
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(60 828,31)	(103 351,50)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 6)	1 981 081,54	9 122 738,09
TOTAL ACTIVO	33 303 804,37	59 138 827,39

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.^a



ON6432547

Ibercaja Conservador, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 7)	33 290 847,95	59 121 001,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 290 847,95	59 121 001,64
Capital	-	-
Partícipes	32 582 432,61	59 316 271,03
Prima de emisión	-	-
Reservas	394 269,01	394 269,01
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	314 146,33	(589 538,40)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	12 956,42	17 825,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 4)	12 956,42	17 825,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33 303 804,37	59 138 827,39
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 8)	30 629 392,07	49 165 538,40
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	275 392,07	589 538,40
Otros	30 354 000,00	48 576 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30 629 392,07	49 165 538,40

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N6432548

Ibercaja Conservador, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(127 358,22)	(142 694,19)
Comisión de gestión	(97 640,37)	(108 413,54)
Comisión de depositario	(24 002,87)	(27 923,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 714,98)	(6 356,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(127 358,22)	(142 694,19)
Ingresos financieros	45 725,04	47 518,89
Gastos financieros	(3 523,93)	(8 051,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	304 710,50	(390 945,06)
Por operaciones de la cartera interior	7 842,40	20 803,84
Por operaciones de la cartera exterior	307 435,99	(396 881,62)
Por operaciones con derivados	(10 567,89)	(14 867,28)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	94 592,94	(95 366,30)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(414,24)	(587,33)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	95 007,18	(94 778,97)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	441 504,55	(446 844,21)
Resultado antes de impuestos	314 146,33	(589 538,40)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	314 146,33	(589 538,40)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Conservador, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	314 146,33
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-

Total de ingresos y gastos reconocidos	314 146,33
---	-------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	59 316 271,03	394 269,01	(589 538,40)	59 121 001,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	59 316 271,03	394 269,01	(589 538,40)	59 121 001,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	314 146,33	314 146,33
Aplicación del resultado del ejercicio	(589 538,40)	-	589 538,40	-
Operaciones con partícipes	31 221 307,06	-	-	31 221 307,06
Suscripciones	(57 365 607,08)	-	-	(57 365 607,08)
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	32 582 432,61	394 269,01	314 146,33	33 290 847,95

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.^a



0N6432549

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Ibercaja Conservador, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(589 538,40)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-

Total de ingresos y gastos reconocidos	(589 538,40)
---	---------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	26 014 278,35	394 269,01	56 140,97	26 464 688,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 014 278,35	394 269,01	56 140,97	26 464 688,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(589 538,40)	(589 538,40)
Aplicación del resultado del ejercicio	56 140,97	-	(56 140,97)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	56 976 434,60	-	-	56 976 434,60
Reembolsos	(23 730 582,89)	-	-	(23 730 582,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	59 316 271,03	394 269,01	(589 538,40)	59 121 001,64

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N6432550



CLASE 8.^a



ON6432551

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Conservador, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 10 de abril de 2008 bajo la denominación social de Ibercaja Conservador 1, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 27 de mayo de 2011. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de abril de 2008 con el número 4.005, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0N6432552

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 27 de mayo de 2011, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase C.

Con fecha 29 de julio de 2016, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase Premium.



CLASE 8.^a



ON6432553

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión ha sido del 0,30%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 500.000 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión ha sido del 0,55%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 30.000 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

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



CLASE 8.^a



ON6432554

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión ha sido del 0,15%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 800.000 euros, y una inversión mínima a mantener de 800.000 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



0N6432555

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



ON6432556

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.^a



0N6432557

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6432558

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a



0N6432559

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

e) Adquisición, cesión temporal de activos y simultáneas

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos ni simultáneas.

f) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

g) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



0N6432560

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores al contado. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2018.

h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



0N6432561

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

j) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Otros	12 956,42	17 825,75
	<u>12 956,42</u>	<u>17 825,75</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0N6432562

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

5. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	5 091 013,08	13 232 445,72
Valores representativos de deuda	5 091 013,08	13 232 445,72
Cartera exterior	26 292 538,06	36 886 995,08
Valores representativos de deuda	26 292 538,06	36 886 995,08
Intereses de la cartera de inversión	(60 828,31)	(103 351,50)
	31 322 722,83	50 016 089,30

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

6. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	856 928,14	2 209 562,02
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 124 153,40	6 913 176,07
	1 981 081,54	9 122 738,09



CLASE 8.^a



0N6432563

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y los intereses periodificados mantenidos por el Fondo en el Depositario. La cuenta en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,355% y -0,464% (entre -0,359% y -0,366% al 31 de diciembre de 2018) a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes y los intereses periodificados en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

7. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 668 994,55</u>	<u>5 503 164,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>541 130,00</u>	<u>820 233,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,78</u>	<u>6,71</u>
Número de partícipes	<u>11</u>	<u>14</u>
Clase C	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 514 481,02</u>	<u>12 040 605,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 584 702,32</u>	<u>1 829 333,26</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,63</u>	<u>6,58</u>
Número de partícipes	<u>164</u>	<u>184</u>



CLASE 8.^a



ON6432564

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Premium	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	19 107 372,38	41 577 232,27
Número de participaciones emitidas	2 739 592,96	6 036 423,27
Valor liquidativo por participación	6,97	6,89
Número de partícipes	12	19

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno al cierre del ejercicio, representando el 21,85 y 21,46%, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2019	2018
Schako Iberia Sociedad Limitada	21,85%	-
Ibercaja Gestión Evolución, F.I.	-	21,46%
	21,85%	21,46%



CLASE 8.^a



0N6432565

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	275 392,07	589 538,40
Otros	30 354 000,00	48 576 000,00
	30 629 392,07	49 165 538,40

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0N6432566

Ibercaja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indica la cuenta que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

11. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.

Ibercaja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPANOL 0,05 2021-10-31	EUR	1 310 725,00	(526,24)	1 311 320,57	595,57	ES00000012C46
TOTALES Deuda pública		1 310 725,00	(526,24)	1 311 320,57	595,57	
Renta fija privada cotizada						
PAGARE SANTANDER CONS FINAN 0,06 2020-05-12	EUR	499 402,18	487,90	499 960,50	558,32	ES0513495SU2
PAGARE SANTANDER CONS FINAN 0,13 2020-05-28	EUR	499 027,47	708,44	499 757,88	730,41	ES0513495SW8
TOTALES Renta fija privada cotizada		998 429,65	1 196,34	999 718,38	1 288,73	
Emissiones avaladas						
BONO FADE 5,90 2021-03-17	EUR	2 774 320,00	23 944,45	2 779 974,13	5 654,13	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		2 774 320,00	23 944,45	2 779 974,13	5 654,13	
TOTAL Cartera Interior		5 083 474,65	24 614,55	5 091 013,08	7 538,43	



CLASE 8.^a



ON6432567

Ibercaja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6432568

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ICO 6,00 2021-03-08	EUR	2 234 800,00	7 770,24	2 237 994,68	3 194,68	XS0599993622
BONO CCTS EU 0,46 2020-12-15	EUR	1 021 760,16	(15 728,42)	1 021 952,86	192,70	IT0005056541
BONO CCTS EU 0,21 2022-06-15	EUR	1 011 060,00	(4 819,75)	1 010 863,08	(196,92)	IT0005104473
BONO CCTS EU 0,36 2022-12-15	EUR	5 055 834,21	(24 376,73)	5 070 876,73	14 842,52	IT0005137614
BONO CCTS EU 0,36 2023-07-15	EUR	1 005 680,00	1 393,91	1 008 866,70	3 186,70	IT0005185456
BONO REPUB PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	283 880,70	(4 339,13)	287 618,03	3 737,33	PTOTVKOE0002
BONO REPUB PORTUGAL 2,00 2021-11-30	EUR	298 468,80	(8 731,24)	300 433,06	1 964,26	PTOTVIOE0006
BONO ESTADO ITALIANO 1,35 2022-04-15	EUR	1 034 450,00	218,51	1 031 551,65	(2 898,35)	IT0005086886
BONO ESTADO ITALIANO 0,05 2021-04-15	EUR	496 234,00	1 725,63	499 846,97	3 612,97	IT0005330961
TOTALES Deuda pública		12 442 167,87	(46 886,98)	12 469 803,76	27 635,89	
Renta fija privada cotizada						
BONO NATIONWIDE BLDG 6,75 2020-07-22	EUR	210 544,00	2 772,72	210 674,69	130,69	XS0527239221
BONO MFINACE FRANCE 2,00 2021-11-26	EUR	208 738,00	(1 088,67)	208 283,18	(454,82)	XS1143974159
BONO UNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	EUR	198 998,00	15,76	199 034,24	36,24	IT0005199267
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,38 2021-01-18	EUR	99 837,00	363,75	99 895,76	58,76	DE000DL19T18
BONO FCA BANK IRELAND 0,02 2021-06-17	EUR	399 882,00	9,87	399 962,13	80,13	XS1753030490
BONO TELEFONICA DEUTS 2,38 2021-02-10	EUR	320 304,60	957,94	321 854,46	1 549,86	XS1025752293
BONO CREDIT AGRIC SA/LOND 0,21 2023-03-06	EUR	200 970,00	(73,92)	201 204,67	234,67	XS1787278008
BONO BBVA 0,21 2023-03-09	EUR	299 301,00	86,90	299 785,68	484,68	XS1788584321
BONO CARREFOUR BANQUE 0,26 2023-09-12	EUR	300 621,00	(0,40)	300 692,09	71,09	FR00134446580
BONO NORDEA BANK 4,50 2020-03-26	EUR	216 992,00	(8 048,52)	217 049,77	57,77	XS0497179035
BONO METRO AG 1,38 2021-10-28	EUR	307 005,00	243,05	307 354,26	349,26	DE000A13R8M3
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,31 2021-12-08	EUR	502 930,00	(92,89)	502 876,08	(53,92)	XS1830992563
BONO NIB CAPITAL BANK NV 0,09 2020-07-30	EUR	500 390,00	(157,76)	500 536,12	146,12	XS1860797288
BONO FCA BANK IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	203 660,00	1 308,42	204 228,65	568,65	XS1881804006
BONO NATWEST MARKETS 0,50 2021-09-27	EUR	302 343,00	(380,94)	302 860,64	517,64	XS1884702207
BONO TAKEDA 0,69 2022-11-21	EUR	306 495,00	(129,42)	306 843,09	348,09	XS1843449809
BONO GE CAPITAL 0,46 2021-05-17	EUR	297 759,00	367,29	299 422,71	1 663,71	XS0254356057
BONO NATWEST MARKETS 0,20 2021-03-01	EUR	300 453,00	9,28	300 678,78	225,78	XS2048471002
BONO CITIGROUP 0,10 2023-03-21	EUR	401 396,00	(102,66)	401 315,73	(80,27)	XS1795253134
BONO ANGLO AMER CAP 1,50 2020-04-01	EUR	307 686,00	(3 231,35)	307 662,20	(23,80)	XS1211292484
BONO IMPERIAL BRANDS FI 2,25 2021-02-26	EUR	502 591,00	5 127,36	506 940,53	349,53	XS1040508167
BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	522 030,00	1 150,89	522 522,83	492,83	XS1051003538
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	465 749,96	(4 526,35)	466 300,92	550,96	XS1069522057
BONO GLENCORE FINANCE 1,25 2021-03-17	EUR	101 272,00	860,83	101 254,19	(17,81)	XS1202846819
BONO LEONARDO 4,50 2021-01-19	EUR	211 348,00	6 340,29	211 257,22	(90,78)	XS0999654873
BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	501 725,00	190,42	506 900,04	5 175,04	XS1317725726
BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	779 663,00	(34 556,44)	779 728,82	65,82	XS0497187640
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,32 2021-09-19	EUR	145 738,05	94,30	145 863,19	125,14	XS1577953760

Ibercaja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6432569

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO INTESA SANPAOLO 0,68 2021-02-28	EUR	407 628,00	(4 823,80)	408 273,61	645,61	IT0005161325
BONO BAT CAPITAL 0,10 2021-08-16	EUR	200 356,00	(26,02)	200 376,15	20,15	XS1664643746
BONO NATWEST MARKETS 3,50 2020-01-11	EUR	107 483,00	(6 618,33)	107 552,83	69,83	NL0009289321
BONO CASSA DEPOSITI 0,10 2022-03-20	EUR	600 231,00	(55,93)	598 668,10	(1 562,90)	IT0005090995
BONO BANK OF AMERICA 0,39 2023-05-04	EUR	403 604,00	(163,71)	404 036,18	432,18	XS1602557495
BONO MORGAN STANLEY 0,29 2022-11-08	EUR	402 424,00	(145,25)	402 662,38	238,38	XS1603892065
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,29 2021-05-10	EUR	301 029,00	(9,45)	301 169,83	140,83	XS1609252645
BONO MYLAN 0,09 2020-05-24	EUR	600 537,00	(392,89)	600 443,62	(93,38)	XS1619284372
BONO BAT INTNAL FINAN PLC 3,63 2021-11-09	EUR	429 096,00	(611,94)	430 704,05	1 608,05	XS0704178556
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	424 335,00	11 510,75	425 044,37	709,37	XS1020952435
BONO CAPGEMINI 0,50 2021-11-09	EUR	302 595,00	(25,70)	302 776,81	181,81	FR0013218138
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 099 739,61	(33 852,52)	13 114 690,60	14 950,99	
Emissiones avaladas						
BONO BANCO MONTE DEI PAAS 0,75 2020-01-25	EUR	507 175,00	(5 274,10)	507 204,34	29,34	IT0005240509
BONO BANCA CARIGE SPA 0,75 2020-07-26	EUR	200 818,00	570,74	200 839,36	21,36	IT0005359184
TOTALES Emissiones avaladas		707 993,00	(4 703,36)	708 043,70	50,70	
TOTAL Cartera Exterior		26 249 900,48	(85 442,86)	26 292 538,06	42 637,58	

Ibercaja Conservador, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 4,00 2020-04-30	EUR	5 837 560,00	9 623,27	5 851 533,03	13 973,03	ES000000122D7
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 4,85 2020-10-31	EUR	3 843 895,00	3 866,92	3 851 402,26	7 507,26	ES000000122T3
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	562 441,00	3 449,69	562 412,61	(28,39)	ES00000107443
BONO ESTADO ESPANOL 1,15 2020-07-30	EUR	514 015,00	(301,68)	514 537,71	522,71	ES000000127H7
TOTALES Deuda pública		10 757 911,00	16 638,20	10 779 885,61	21 974,61	
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	511 500,00	333,23	511 374,85	(125,15)	ES0314970239
BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	444 908,00	(19 599,71)	443 338,50	(1 569,50)	ES0213679196
PAGARE SANTANDER CONS FINAN 0,06 2020-05-12	EUR	499 402,18	188,60	499 051,71	(350,47)	ES0513495SU2
PAGARE B. SABADELL 0,05 2019-11-06	EUR	499 763,50	24,15	499 721,08	(42,42)	ES0513862MB6
PAGARE SANTANDER CONS FINAN 0,13 2020-05-28	EUR	499 027,47	58,74	499 073,97	46,50	ES0513495SW8
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 454 601,15	(18 994,99)	2 452 560,11	(2 041,04)	
TOTAL Cartera Interior		13 212 512,15	(2 356,79)	13 232 445,72	19 933,57	

ON6432570

Ibercaja Conservador, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUB PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	328 820,00	559,96	329 863,00	1 043,00	PTOTECOE0029
BONO CCTS EU 0,56 2020-12-15	EUR	1 021 760,16	(9 604,18)	1 009 863,51	(11 896,65)	IT0005056541
BONO CCTS EU 0,31 2022-06-15	EUR	1 011 060,00	(2 277,62)	976 855,84	(34 204,16)	IT0005104473
BONO CCTS EU 0,46 2022-12-15	EUR	5 763 651,00	(15 779,20)	5 573 136,07	(190 514,93)	IT0005137614
BONO ESTADO ITALIANO 0,05 2019-10-15	EUR	4 803 539,00	(3 929,67)	4 795 269,36	(8 269,64)	IT0005217929
BONO ESTADO ITALIANO 4,25 2019-09-01	EUR	1 535 563,00	(27 374,26)	1 535 788,67	225,67	IT0004489610
BONO REPUB PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	283 880,70	(1 380,71)	284 999,81	1 119,11	PTOTVIOE0002
BONO REPUB PORTUGAL 2,00 2021-11-30	EUR	618 256,80	(8 130,93)	619 458,02	1 201,22	PTOTVIOE0006
BONO ESTADO ITALIANO 0,70 2020-05-01	EUR	3 055 285,00	(15 543,39)	3 032 704,05	(22 580,95)	IT0005107708
TOTALES Deuda pública		18 421 815,66	(83 460,00)	18 157 938,33	(263 877,33)	
Renta fija privada cotizada						
BONO NATWEST MARKETS 5,50 2020-03-23	EUR	440 708,00	2 863,42	439 290,11	(1 417,89)	XS0496481200
BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	315 021,00	568,81	313 524,29	(1 496,71)	XS0963375232
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 7,50 2020-04-03	EUR	325 856,96	(7 956,91)	325 135,20	(721,76)	XS0478803355
BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	206 220,00	1 680,20	206 019,20	(200,80)	XS1169791529
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	308 373,00	(1 658,31)	308 288,64	(84,36)	XS1385996126
BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2020-04-08	EUR	305 196,00	688,35	302 181,17	(3 014,83)	XS1392460397
BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	779 663,00	9 214,97	772 691,45	(6 971,55)	XS0497187640
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	419 989,28	2 289,15	416 851,97	(3 137,31)	XS1232188257
BONO OPEL FINANCE INTER 1,17 2020-05-18	EUR	204 240,00	75,97	203 682,83	(557,17)	XS1141358389
BONO ICCREA BANCA SPA 1,88 2019-11-25	EUR	204 972,00	(2 378,64)	202 988,50	(1 983,50)	XS1143070503
BONO COMMERZBANK 6,38 2019-03-22	EUR	104 456,00	1 860,46	104 411,81	(44,19)	DE000CB83CE3
BONO CAPGEMINI 1,75 2020-07-01	EUR	204 226,00	1 620,35	204 192,44	(33,56)	FR0012821932
BONO INTESA SANPAOLO 0,78 2021-02-28	EUR	407 628,00	(2 586,91)	399 921,85	(7 706,15)	IT0005161325
BONO VODAFONE GROUP 1,00 2020-09-11	EUR	860 717,35	675,67	860 317,70	(399,65)	XS1109802303
BONO NORDEA BANK 4,50 2020-03-26	EUR	216 992,00	715,33	216 620,78	(371,22)	XS0497179035
BONO GOLDMAN SACHS 5,13 2019-10-23	EUR	215 478,00	(5 165,49)	215 221,16	(256,84)	XS0459410782
BONO JOHNSON CONTROLS INT 0,23 2020-12-04	EUR	298 599,00	62,70	298 572,30	(26,70)	XS1731617194
BONO SES 4,63 2020-03-09	EUR	202 876,30	4 542,87	202 877,01	0,71	XS0493098486
BONO ENI 4,25 2020-02-03	EUR	211 732,00	5 085,34	211 854,88	122,88	XS0741137029
BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,25 2020-10-16	EUR	498 405,00	338,32	498 321,95	(83,05)	XS1893632221
BONO BAT INTNL FINAN PLC 4,00 2020-07-07	EUR	164 005,58	4 768,35	317 736,83	(428,17)	XS0522407351
BONO DOVER CORP 2,13 2020-12-01	EUR	309 096,00	125,50	164 043,86	38,28	XS0998989098
BONO AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	184 503,03	104,07	308 970,03	(125,97)	XS0861594652
BONO HOLCIM US FINAN 2,63 2020-09-07	EUR	200 726,00	1 250,78	184 604,63	101,60	XS0825829590
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	107 483,00	97,75	200 750,93	24,93	XS1505554698
BONO NATWEST MARKETS 3,50 2020-01-11	EUR	523 766,00	(4 063,36)	108 105,86	622,86	NL0009289321
BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,63 2020-05-28	EUR	210 994,00	2 047,49	523 450,59	(315,41)	XS0933604943
BONO GLENCORE FINANCE 3,38 2020-09-30	EUR		1 130,48	209 748,89	(1 245,11)	XS0974877150



CLASE 8.^a



0N6432571

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON6432572

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	698.741,38	(1.721,04)	698.933,48	192,10	XS1048518358
BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	430.288,35	(715,24)	430.016,87	(271,48)	XS1082970853
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	150.884,10	1.692,26	150.599,87	(284,23)	XS1084568762
BONO TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	216.626,00	2.279,39	216.530,45	(95,55)	XS0842214818
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	465.749,96	4.913,81	463.499,49	(2.250,47)	XS1069522057
BONO RCI BANQUE SA 0,23 2019-12-05	EUR	701.463,00	(885,17)	701.997,47	534,47	FR0013221652
BONO CASSA DEPOSITI 3,50 2019-01-10	EUR	319.167,00	(8.698,42)	319.037,75	(109,25)	IT0004960537
BONO ANGLO AMER CAP 1,50 2020-04-01	EUR	307.686,00	1.085,24	305.337,84	(2.348,16)	XS1211292484
BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	526.069,00	1.746,11	524.504,99	(1.564,01)	XS1207309086
BONO TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	329.840,00	(13.816,08)	330.117,92	277,92	XS0184373925
BONO ANGLO AMER CAP 2,75 2019-06-07	EUR	102.488,00	234,02	102.441,57	(46,43)	XS0789283792
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR	327.641,00	(8.175,76)	327.632,14	(8,86)	FR0011567940
BONO CASSA DEPOSITI 0,19 2022-03-20	EUR	600.231,00	31,24	573.488,26	(26.762,74)	IT0005090995
BONO HYPOTHEKEBANK 0,18 2019-05-08	EUR	300.045,00	51,83	299.951,00	(94,00)	DE000DHY4853
BONO MYLAN 0,18 2020-05-24	EUR	600.537,00	(115,47)	597.804,94	(2.732,06)	XS1619284372
BONO HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	533.175,00	3.972,04	532.849,47	(325,53)	DE000A1TM5X8
BONO NORD LB 0,90 2019-08-08	EUR	504.890,00	(711,30)	502.933,97	(1.956,03)	DE000NLB8DJ5
BONO NATIONAL EXPRESS 0,08 2020-05-15	EUR	313.675,72	103,25	311.701,05	(1.974,67)	XS1717202730
BONO GE CAPITAL 2,25 2020-07-20	EUR	505.230,00	1.943,81	505.557,90	327,90	DE000HSH4QN3
BONO HSH NORDBANK 2,00 2019-01-24	EUR	351.083,37	2.585,99	350.996,77	(86,60)	XS0954025267
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 1,00 2020-05-06	EUR	508.756,00	717,61	507.691,36	(1.064,64)	XS1227609879
BONO SMURFIT KAPPA 3,18 2020-10-15	EUR	540.920,00	(12.471,03)	532.494,00	(8.426,00)	XS0832432446
BONO INFRAESTRUC PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	220.008,00	(8.452,49)	220.145,09	137,09	PTCPPEHOM0006
TOTALES Renta fija privada cotizada		18.305.282,38	(16.408,71)	18.226.640,51	(78.641,87)	
Emisiones avaladas						
BONO BANCO MONTE DEI PAAS 0,75 2020-01-25	EUR	507.175,00	(1.126,00)	502.416,24	(4.758,76)	IT0005240509
TOTALES Emisiones avaladas		507.175,00	(1.126,00)	502.416,24	(4.758,76)	
TOTAL Cartera Exterior		37.234.273,04	(100.994,71)	36.886.995,08	(347.277,96)	



CLASE 8.^a



ON6432573

Ibercaja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

El 2018 se caracterizó por un relativamente buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales, y un pésimo rendimiento de los activos financieros. Al contrario, en 2019 la economía y los beneficios empresariales han crecido menos de lo previsto, y, sin embargo, la rentabilidad de los mercados financieros ha sido espectacular.

El año 2019 se cierra con un balance excelente para los inversores. La mayoría de las bolsas internacionales han cerrado el año con avances de dos dígitos, y ello pese a que el entorno económico ha ido de más a menos, a las crecientes tensiones comerciales entre EEUU y China, a los vaivenes en el Brexit y a un entorno geopolítico muy complicado, que ha generado también bastante volatilidad en el precio del crudo.

A cierre de diciembre, el índice S&P se situaba muy cerca de máximos históricos, lo que implica una subida del 28,9%, el europeo Eurostoxx 50 sube un 24,8%, y el Ibex 35 un 11,8% más que a cierre de 2018. El peor comportamiento relativo de nuestro selectivo se explica fundamentalmente por el elevado peso del sector bancario.

A nivel sectorial hemos visto fuertes divergencias. En un año alcista y con fuerte apetito por el riesgo, han tenido mejor evolución los cíclicos que los defensivos. Así, han destacado positivamente tecnología, con un avance del 35%, sanidad, con un avance del 28% y consumo. Más discretas han sido las revalorizaciones de Telecoms (+0,05%), energía (+5,8%) y financieras (+8,2%).

Mientras, las rentabilidades de los bonos cierran el año en niveles muy bajos, aunque lejos de los mínimos de rentabilidad alcanzados en verano, en el punto álgido de los miedos a la recesión. La rentabilidad del bono americano a 10 años se sitúa en el 1,89%, cuando llegó a situarse por debajo del 1,5% en verano, la del Bund alemán al mismo plazo en el -0,25%, también lejos de los mínimos del -0,5%, y la del bono español a 10 años cierra el año en el 0,43%.

Las primas de riesgo de los bonos corporativos también se reducen a niveles mínimos, gracias a que estos activos se han convertido en los favoritos a la hora de buscar rentabilidad. También la deuda emergente ha tenido un buen comportamiento en el año. La mayoría de los temas de los que venimos hablando trimestre tras trimestre en el ejercicio pasado siguen vigentes.

Para el próximo año seguimos viendo un entorno favorable para el mercado de renta variable, aunque por lo general con unas expectativas de rentabilidad más reducidas.



CLASE 8.^a



ON6432574

Ibercaja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Con los niveles tan bajos que han alcanzado los tipos de interés en la zona euro, en 2020 el diferencial de las posiciones en renta fija será mínimo histórico, lo que da muestra de la dificultad de obtener rentabilidades positivas en los próximos meses.

Aunque mantenemos una senda suavemente alcista en tipos, sin una mejora clara de la actividad manufacturera y/o impulso fiscal coordinado es difícil que se intensifiquen las alzas en tipos de interés.

Por otra parte, las compras del BCE continuarán teniendo un efecto de soporte sobre la curva. Para el próximo año la emisión neta estimada de deuda se sitúa en los 194.000 millones de euros frente a unas compras por parte del BCE de 180.000 millones. Por lo que seguirá la escasez de papel en mercado.

Información económico-financiera

El fondo Ibercaja Conservador, FI acumula en el año una rentabilidad igual a 1.06% para la clase A, del 0,81% para la clase C y del 1,26% para la clase Premium. El índice de referencia acumula una rentabilidad del -0,76% para la clase A, del -1,00% para la clase C y del -0,55% para la clase Premium. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 33.290 miles de euros entre todas las clases.

El VaR histórico, entendido como 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, asciende a 0,7% al cierre del ejercicio 2019.

En la gestión del fondo, seguimos realizando una gestión activa de las posiciones para tratar de aprovechar las ineficiencias de mercado y obtener valor en un entorno de tipos monetarios bajos. Para ellos hemos tomado posiciones en nombres financieros que cotizan en prima con respecto a otros nombres de su sector. Seguimos manteniendo una vida media de la cartera elevada, por encima de los 20 meses



CLASE 8.^a



ON6432575

Ibercaja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

El año 2020 comenzaba con buenas perspectivas económicas, con viento de cola tras la firma del acuerdo de salida del Brexit y la primera fase de acuerdo entre China y EEUU. Los indicadores PMI de confianza empresarial mostraban una recuperación desde el mes de octubre por lo que las previsiones de crecimiento de beneficios empresariales entre el 7-10% en occidente estaban bien sustentadas. Sin embargo, la crisis del coronavirus cuyo epicentro inicial fue China ha afectado de forma severa a la economía y empresas, invalidando las estimaciones inicialmente previstas. Las afecciones a algunos sectores serán severas (turismo, transporte, consumo discrecional) y por lo tanto acabarán afectando a los todos los sectores transversalmente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la Nota 1 de la memoria se profundiza en los principales riesgos del Fondo y los mecanismos implementados por la Sociedad Gestora para limitar la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



ON6432576

Ibercaja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.



CLASE 8.^a



0N6432577

Ibercaja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Ibercaja Utilities, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún
D.N.I.: 25.436.671-M
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. Ana Jesús Sangrós Orden
D.N.I.: 17.720.597-V
Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel
D.N.I.: 25.455.272-E
Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO