

Ibercaja Small Caps, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Small Caps, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave 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 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como una cuestión clave 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 2020, 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 2020, 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 2020, 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, así como 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 27 de abril de 2021.

Periodo de contratación

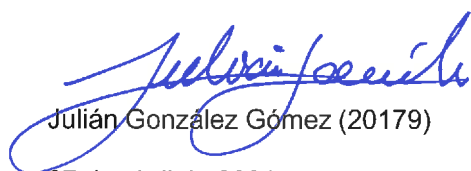
Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 29 de abril de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., como auditores por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora del Fondo, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

Servicios prestados

No se han prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas al Fondo auditado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Julián González Gómez (20179)

27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/01187

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



002515569

Ibercaja Small Caps, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
e informe de gestión del ejercicio 2020



CLASE 8.ª



002515570

Ibercaja Small Caps, FI

Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	151 297 349,82	267 820 532,48
Deudores (Nota 4)	2 094 332,27	1 631 104,53
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	139 345 108,58	244 963 326,61
Cartera interior	13 611 500,10	60 668 371,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	13 611 500,10	60 668 371,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	125 733 608,48	184 294 954,81
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	125 733 608,48	184 294 954,81
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	9 857 908,97	21 226 101,34
TOTAL ACTIVO	151 297 349,82	267 820 532,48

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



CLASE 8.ª



002515571

Ibercaja Small Caps, FI**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	149 652 341,88	261 098 206,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	149 652 341,88	261 098 206,78
Capital	-	-
Partícipes	148 509 979,65	220 596 600,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	80 548,08	80 548,08
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 061 814,15	40 421 058,35
(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	1 645 007,94	6 722 325,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	1 645 007,94	6 722 325,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	151 297 349,82	267 820 532,48
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 9)	60 408 228,39	74 652 294,95
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	55 419 405,33	56 419 405,33
Otros	4 988 823,06	18 232 889,62
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 408 228,39	74 652 294,95

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002515572

Ibercaja Small Caps, FI

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 640 167,60)	(4 258 503,01)
Comisión de gestión	(2 197 636,53)	(3 600 411,07)
Comisión de depositario	(364 987,29)	(556 325,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(77 543,78)	(101 766,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 640 167,60)	(4 258 503,01)
Ingresos financieros	3 096 300,75	7 377 672,08
Gastos financieros	(391 816,18)	(648 204,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17 760 649,24	22 838 764,93
Por operaciones de la cartera interior	(158 337,27)	(2 685 098,99)
Por operaciones de la cartera exterior	17 878 120,77	25 522 860,12
Por operaciones con derivados	40 865,74	1 003,80
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(188 926,92)	24 838,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(16 573 600,75)	15 208 118,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(14 166 250,70)	959 665,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 407 350,05)	13 778 764,94
Resultados por operaciones con derivados	-	469 687,75
Otros	-	-
Resultado financiero	3 702 606,14	44 801 189,42
Resultado antes de impuestos	1 062 438,54	40 542 686,41
Impuesto sobre beneficios	(624,39)	(121 628,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 061 814,15	40 421 058,35

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

Las Notas 1 a 12, 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 2020.

Ibercaja Small Caps, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 061 814,15

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 1 061 814,15

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	220 596 600,35	80 548,08	40 421 058,35	261 098 206,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	220 596 600,35	80 548,08	40 421 058,35	261 098 206,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1 061 814,15	1 061 814,15
Aplicación del resultado del ejercicio	40 421 058,35	-	(40 421 058,35)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	64 488 309,90	-	-	64 488 309,90
Reembolsos	(176 995 988,95)	-	-	(176 995 988,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	148 509 979,65	80 548,08	1 061 814,15	149 652 341,88

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

Las Notas 1 a 12, 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 2020.



CLASE 8.ª



002515573

Ibercaja Small Caps, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 40 421 058,35

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 40 421 058,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	376 095 680,78	80 548,08	(84 799 285,82)	291 376 943,04
Ajustes por cambios de criterio -	-	-	-	-
Ajustes por errores -	-	-	-	-
Saldo ajustado	376 095 680,78	80 548,08	(84 799 285,82)	291 376 943,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	40 421 058,35	40 421 058,35
Aplicación del resultado del ejercicio	(84 799 285,82)	-	84 799 285,82	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	30 224 636,71	-	-	30 224 636,71
Reembolsos	(100 924 431,32)	-	-	(100 924 431,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	220 596 600,35	80 548,08	40 421 058,35	261 098 206,78

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

Las Notas 1 a 12, 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 2020.



CLASE 8.^a



002515574



CLASE 8.^a



002515575

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Small Caps, FI, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 27 de febrero de 2004. 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 15 de marzo de 2004 con el número 2.910, 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 99,87% (de forma directa) 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



002515576

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 pignorar 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 11 de diciembre de 2015, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribió una nueva clase de participación: Clase B.

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 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 2%.



CLASE 8.^a



002515577

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- 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 2020 y 2019, la comisión de depósito aplicada ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, 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 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,98%.
- 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 2020 y 2019, la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.
- 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 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 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.



CLASE 8.ª



002515578

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.
- **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.

Desde diciembre de 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.



CLASE 8.ª



002515579

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.ª



002515580

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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.

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 produzca su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



002515581

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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:

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- 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.



CLASE 8.^a



002515582

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

e) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación 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".

f) 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.

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.



CLASE 8.ª



002515583

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

Durante todo el ejercicio 2020 no se han realizado operaciones con futuros, opciones o warrants; así como al 31 de diciembre de 2019 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

Al 31 de diciembre de 2020 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2019.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han realizado operaciones de compra-venta de divisas al contado, sin embargo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de esta tipología.

g) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.ª



002515584

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.ª



002515585

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	1 636 067,69	1 127 015,35
Dividendos pendientes de liquidar	-	70 644,47
Otros	458 264,58	433 444,71
	2 094 332,27	1 631 104,53

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	509 052,34	1 127 015,35
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 127 015,35	-
	1 636 067,69	1 127 015,35

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones en origen por dividendos extranjeros pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Operaciones pendientes de liquidar	1 439 798,99	6 382 902,74
Otros	205 208,95	339 422,96
	1 645 007,94	6 722 325,70

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de compra de valores ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación tiene lugar en los primeros días del mes de enero de 2021 y 2020.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



002515586

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	13 611 500,10	60 668 371,80
Instrumentos de patrimonio	13 611 500,10	60 668 371,80
Cartera exterior	125 733 608,48	184 294 954,81
Instrumentos de patrimonio	125 733 608,48	184 294 954,81
	139 345 108,58	244 963 326,61

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 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	9 829 663,03	19 831 762,51
Cuentas en divisa	735,23	1 366 828,12
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	27 510,71	27 510,71
	9 857 908,97	21 226 101,34

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo y a los intereses periodificados de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Las cuentas en euros están remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,449% y -0,472% (entre -0,355% y -0,464% en el ejercicio de 2019) a partir del importe establecido contractualmente.



CLASE 8.^a



002515587

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes y los intereses periodificados en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de intereses de mercado.

8. 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 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>23 992 228,22</u>	<u>125 660 113,66</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 743 075,68</u>	<u>8 854 722,22</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,76</u>	<u>14,19</u>
Número de partícipes	<u>1 943</u>	<u>15 458</u>

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>79 438 185,16</u>	<u>181 660 021,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 125 407,95</u>	<u>13 725 356,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,97</u>	<u>13,24</u>
Número de partícipes	<u>2 749</u>	<u>39 129</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



002515588

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	55 419 405,33	56 419 405,33
Otros	4 988 823,06	18 232 889,62
	60 408 228,39	74 652 294,95

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 una limitación del importe de las bases imponible 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.

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2020 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 el Fondo 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.



CLASE 8.ª



002515589

Ibercaja Small Caps, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

11. 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 indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 2020 y 2019 ascienden a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Ibercaja Small Caps, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SACYR	EUR	2 432 543,99	-	2 283 418,10	(149 125,89)	ES0182870214
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	3 243 747,14	-	3 009 447,26	(234 299,88)	ES0105630315
ACCIONES NEINOR HOMES	EUR	372 576,23	-	255 594,10	(116 982,13)	ES0105251005
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	4 569 857,50	-	3 241 852,08	(1 328 005,42)	ES0105223004
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	4 464 369,02	-	4 821 188,56	356 819,54	ES0105130001
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 083 093,88	-	13 611 500,10	(1 471 593,78)	
TOTAL Cartera Interior		15 083 093,88	-	13 611 500,10	(1 471 593,78)	



CLASE 8.^a



002515590

Ibercaja Small Caps, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002515591

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	1 833 368,41	-	6 118 300,00	4 284 931,59	NL0000334118
ACCIONES BECHTLE AG	EUR	1 163 480,27	-	4 460 000,00	3 296 519,73	DE0005158703
ACCIONES NORMA GROUP	EUR	3 022 780,04	-	2 970 339,00	(52 441,04)	DE000A1H8BV3
ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	1 778 791,06	-	2 161 845,00	383 053,94	FR0014000MR3
ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	3 675 667,20	-	3 048 402,61	(627 264,59)	IT0004998065
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	1 989 033,77	-	5 537 000,00	3 547 966,23	FR0011981968
ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	4 613 796,07	-	4 083 873,75	(529 922,32)	BE0974313455
ACCIONES ORPEA	EUR	1 892 246,66	-	1 935 900,00	43 653,34	FR0000184798
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	4 802 565,53	-	4 029 200,00	(773 365,53)	FI0009005870
ACCIONES S & T AG	EUR	2 406 810,73	-	4 895 348,50	2 488 537,77	AT0000A0E9W5
ACCIONES PANDORA	DKK	1 597 640,45	-	2 039 952,43	442 311,98	DK0060252690
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	3 485 100,49	-	3 315 000,00	(170 100,49)	IT0001347308
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	5 930 075,12	-	5 068 380,14	(861 694,98)	DE000A2GS401
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	2 810 456,95	-	3 760 263,00	949 806,05	DE000A0LD6E6
ACCIONES REXEL SA	EUR	3 952 998,34	-	4 230 282,12	277 283,78	FR0010451203
ACCIONES DIASORIN	EUR	2 316 332,55	-	2 296 350,00	(19 982,55)	IT0003492391
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	4 008 988,35	-	3 243 489,34	(765 499,01)	GB0008220112
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	4 732 896,06	-	4 006 525,25	(726 370,81)	FR0013153541
ACCIONES FEVERTREE	GBP	2 070 676,75	-	2 399 756,44	329 079,69	GB00BRJ9BJ26
ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	1 830 921,89	-	2 311 327,61	480 405,72	GB0005576813
ACCIONES HELLOFRESH	EUR	2 154 800,27	-	4 487 200,00	2 332 399,73	DE000A161408
ACCIONES ROTORK	GBP	3 097 957,55	-	3 639 614,40	541 656,85	GB00BVFNZH21
ACCIONES SIMCOROP	DKK	2 681 477,92	-	3 297 771,83	616 293,91	DK0060495240
ACCIONES OCI NV	EUR	2 464 396,65	-	1 941 247,08	(523 149,57)	NL0010558797
ACCIONES DUERR AG	EUR	4 979 299,50	-	4 408 800,00	(570 499,50)	DE0005565204
ACCIONES ORSERO	EUR	459 586,17	-	267 852,88	(191 733,29)	IT0005138703
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	2 633 424,97	-	4 123 200,00	1 489 775,03	DE0007165631
ACCIONES REPLY SPA	EUR	1 259 661,62	-	2 382 500,00	1 122 838,38	IT0005282865
ACCIONES CERVED GROUP	EUR	4 091 750,88	-	3 895 210,15	(196 540,73)	IT0005010423
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	3 100 522,73	-	2 615 085,30	(485 437,43)	IE0000669501
ACCIONES COMPUTACENTER	GBP	1 792 384,78	-	5 009 364,99	3 216 980,21	GB00BV9FP302
ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	3 778 714,28	-	4 422 253,44	643 539,16	NL0011279492
ACCIONES CANCOM SE	EUR	2 388 445,92	-	4 704 603,12	2 316 157,20	DE0005419105
ACCIONES BAFESA	EUR	2 638 428,62	-	3 656 068,90	1 017 640,28	LU1704650164
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1 970 646,07	-	4 971 301,20	3 000 655,13	FR00000051807
TOTALES Acciones admitidas cotización		99 406 124,62	-	125 733 608,48	26 327 483,86	
TOTAL Cartera Exterior		99 406 124,62	-	125 733 608,48	26 327 483,86	

Ibercaja Small Caps, FI

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



CLASE 8.ª



002515592

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	4 618 103,70	-	4 024 825,48	(593 278,22)	ES0105630315
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	2 551 282,12	-	2 565 650,70	14 368,58	ES0105130001
ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	10 441 310,44	-	7 768 224,75	(2 673 085,69)	ES0105287009
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	8 124 744,34	-	6 168 625,50	(1 956 118,84)	ES0105223004
ACCIONES NEINOR HOMES	EUR	9 078 075,71	-	6 284 861,00	(2 793 214,71)	ES0105251005
ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	5 743 150,67	-	3 950 392,12	(1 792 758,55)	ES0105229001
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	3 298 396,40	-	2 276 298,51	(1 022 097,89)	ES0110944172
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM	EUR	1 933 666,83	-	2 186 285,58	252 618,75	ES0184696104
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	524 759,92	-	529 262,48	4 502,56	ES0114820113
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	5 340 319,51	-	5 184 335,00	(155 984,51)	ES0132105018
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	2 325 277,51	-	1 925 360,00	(399 917,51)	ES0164180012
ACCIONES TUBACEX	EUR	2 345 959,03	-	2 165 612,22	(180 346,81)	ES0132945017
ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	5 079 410,10	-	4 309 677,30	(769 732,80)	ES0176252718
ACCIONES SACYR	EUR	2 004 838,14	-	2 340 000,00	335 161,86	ES0182870214
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	3 065 226,69	-	1 857 228,74	(1 207 997,95)	ES0172708234
ACCIONES ENCE	EUR	2 601 774,75	-	2 310 984,32	(290 790,43)	ES0130625512
ACCIONES NH HOTELES	EUR	2 375 752,34	-	2 293 316,20	(82 436,14)	ES0161560018
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1 802 029,93	-	2 527 431,90	725 401,97	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		73 254 078,13	-	60 668 371,80	(12 585 706,33)	
TOTAL Cartera Interior		73 254 078,13	-	60 668 371,80	(12 585 706,33)	

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

CLASE 8.ª



002515593

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SOPHOS GROUP	GBP	2 484 795,37	-	3 297 287,71	812 492,34	GB00BYZFZ918
ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	2 258 270,61	-	3 598 890,57	1 340 619,96	IE00B010DT83
ACCIONES S & T AG	EUR	3 412 633,57	-	7 653 245,60	4 240 612,03	AT0000A0E9W5
ACCIONES CANCOM SE	EUR	2 686 469,47	-	6 405 733,20	3 719 263,73	DE0005419105
ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	8 320 524,13	-	7 892 772,96	(427 751,17)	NL0011279492
ACCIONES COMPUTACENTER	GBP	2 138 278,80	-	5 007 878,99	2 869 600,19	GB00BV9FP302
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	6 546 436,81	-	5 457 653,10	(1 088 783,71)	IE0000669501
ACCIONES CERVED GROUP	EUR	4 091 750,88	-	4 546 154,67	454 403,79	IT0005010423
ACCIONES DUERR AG	EUR	4 979 299,50	-	4 010 160,00	(969 139,50)	DE0005565204
ACCIONES SILTRONIC	EUR	6 241 398,46	-	7 131 035,32	889 636,86	DE000WAF3001
ACCIONES BECHTLE AG	EUR	2 513 117,41	-	6 760 800,00	4 247 682,59	DE0005158703
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	10 690 504,77	-	7 851 233,86	(2 839 270,91)	FR0013153541
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	1 735 186,45	-	2 951 893,43	1 216 706,98	GB0007973794
ACCIONES ORSERO	EUR	3 160 030,40	-	1 850 200,00	(1 309 830,40)	IT0005138703
ACCIONES BEFESA	EUR	8 435 494,71	-	8 591 572,00	156 077,29	LU1704650164
ACCIONES OCI NV	EUR	5 058 729,47	-	4 752 918,75	(305 810,72)	NL0010558797
ACCIONES VOLKERWESSELS	EUR	4 358 043,07	-	4 720 128,00	362 084,93	NL0012294466
ACCIONES VAN LANSCHOT KEMPEN	EUR	2 877 338,05	-	2 597 076,50	(280 261,55)	NL0000302636
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	2 524 110,66	-	2 112 590,80	(411 519,86)	PTALT0AE0002
ACCIONES THE NAVIGATOR	EUR	3 955 204,82	-	4 263 053,50	307 848,68	PTPTI0AM0006
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	4 940 108,23	-	4 336 240,62	(603 867,61)	GB0008220112
ACCIONES NOS SGPS	EUR	970 317,31	-	956 956,80	(13 360,51)	PTZON0AM0006
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	801 331,07	-	3 108 820,00	2 307 488,93	FR0000051807
ACCIONES REXEL SA	EUR	4 061 774,83	-	3 885 823,32	(175 951,51)	FR0010451203
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	11 518 398,86	-	9 183 239,10	(2 335 159,76)	DE000A2GS401
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6 628 285,74	-	7 184 000,00	555 714,26	IT0001347308
ACCIONES PANDORA	DKK	9 553 588,87	-	5 169 348,80	(4 384 240,07)	DK0060252690
ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	2 168 641,42	-	5 508 250,00	3 339 608,58	NL0000334118
ACCIONES EUROPCAR MOBILITY	EUR	4 558 126,60	-	2 860 440,00	(1 697 686,60)	FR0012789949
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	5 395 441,49	-	5 690 210,65	294 769,16	GB00B61TVQ02
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	3 516 411,27	-	2 615 848,25	(900 563,02)	GB0033195214
ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	5 252 614,63	-	4 553 110,14	(699 504,49)	BE0974313455
ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	1 980 177,92	-	795 071,89	(1 185 106,03)	GB0001500809

Ibercaja Small Caps, FI

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

CLASE 8.^a



002515594

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FAURECIA	EUR	1 442 186,81	-	2 072 734,65	630 547,84	FR0000121147
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	3 406 921,50	-	2 348 437,50	(1 058 484,00)	BE0974276082
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	2 469 754,04	-	5 999 250,00	3 529 495,96	FR0011981968
ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	5 313 944,57	-	5 224 494,13	(89 450,44)	IT0004998065
ACCIONES NORMA GROUP	EUR	3 022 780,04	-	2 695 150,00	(327 630,04)	DE000A1H8BV3
ACCIONES PLASTIC OMNIUM	EUR	2 246 110,82	-	1 805 250,00	(440 860,82)	FR0000124570
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	8 576 009,87	-	6 850 000,00	(1 726 009,87)	FI0009005870
TOTALES Acciones admitidas cotización		176 290 543,30	-	184 294 954,81	8 004 411,51	
TOTAL Cartera Exterior		176 290 543,30	-	184 294 954,81	8 004 411,51	



CLASE 8.ª



002515595

Ibercaja Small Caps, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Análisis entorno económico y evolución del negocio

El ejercicio 2020 será recordado como un año de extremos. Por una parte, hemos visto la peor recesión global desde la Gran Depresión, el mercado bajista más rápido y de forma consecutiva nos hemos metido en un mercado alcista en un tiempo récord.

Tras los distintos episodios de elevada volatilidad, finalmente 2020 ha terminado con una gradual “vuelta a la normalidad” y una recuperación generalizada de los mercados. Al hilo de las optimistas novedades en torno a la vacuna, los activos financieros de mayor riesgo, como la deuda corporativa y la renta variable, han mantenido en los últimos meses una tendencia alcista que les ha permitido una marcada recuperación. Los diferenciales de crédito van camino de situarse en niveles prepandemia, al igual que la cotización de los principales índices de renta variable.

Junto a los avances en torno a las vacunas, los fuertes estímulos por parte de Bancos Centrales y Gobiernos y la eliminación de alguno de los frentes que aportaban incertidumbre a los mercados como podían ser las elecciones norteamericanas o las negociaciones del Brexit, cuyo acuerdo finalmente tomó forma a finales de 2020, han servido de apoyo importante a los mercados

Desde los mínimos de marzo los mercados de renta variable han mostrado una destacada recuperación, con algunos índices volviendo a los niveles previos a la pandemia e incluso marcando nuevos máximos históricos.

En esta recuperación de las cotizaciones podemos diferenciar dos fases:

La primera contemplaría el movimiento desde los mínimos del 18 de marzo hasta finales de octubre. En este período, la subida de las cotizaciones viene explicada principalmente por los sectores más defensivos y con sesgo growth. Son sectores, como tecnología, salud o utilities, que debido a la generación más estable de flujos de caja y a la mayor visibilidad que han mostrado a la incertidumbre del entorno, han sido los preferidos por los inversores.

La segunda fase de la recuperación de las cotizaciones recoge el movimiento desde finales de octubre hasta el día de hoy. En este período, el resultado final de las elecciones de EEUU y las positivas novedades respecto a la vacuna contra el Covid han insuflado un renovado aire de optimismo a los mercados. Se está produciendo una cierta rotación de las carteras desde los sectores defensivos hacia aquellos más vinculados al ciclo.

En renta fija, a pesar de que comenzamos el año con unos niveles de tipos muy reducidos, el año 2020 cierra con retornos muy positivos en la mayoría de los segmentos del mercado de renta fija.



CLASE 8.ª



002515596

Ibercaja Small Caps, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

El ejercicio ha tenido dos periodos muy distintos.

Hasta mediados de marzo, el fuerte movimiento de aversión al riesgo supuso una fuerte ampliación de las primas de riesgo, tanto en deuda periférica en el área euro, como en crédito y deuda emergente. En este periodo, las cesiones en curvas “refugio” fueron insuficientes para compensar las caídas de precio derivadas de las ampliaciones de diferenciales. El hundimiento de los tipos alemanes (-0,85% Alemania a diez años) convivió con alzas en TIR de la deuda española e italiana hasta niveles de 1,20% y 2,45%. A cierre de ejercicio estas referencias cotizaban entorno al 0% y 0,5%, respectivamente. Además, en este primer periodo los segmentos de crédito de mayor riesgo sufrieron las mayores pérdidas. La deuda high yield corporativa en euros acumulaba pérdidas del 17% en euros. La deuda emergente en dólares también sufría caídas del 10%.

A partir del 23 de marzo se inicia un periodo de fuerte compresión de primas de riesgo en todos los segmentos del mercado de renta fija. En el caso particular del mercado euro, la rápida y contundente actuación por parte del Banco Central Europeo, en primer lugar, y el esfuerzo común del Fondo de Recuperación, de forma posterior, han devuelto las primas de riesgo periféricas a mínimos del verano de 2019. De la misma forma, las medidas de apoyo a la liquidez, moratorias, etc. han permitido fortalecer las posiciones de efectivo en el balance de las empresas mitigando el riesgo de insolvencia y permitiendo que una mayoría de emisores encaren la recuperación esperada para 2021 con mayores garantías. Estas actuaciones han sido la pauta común de bancos centrales y gobiernos en todas las regiones, si bien con más intensidad (dada la mayor capacidad) en las economías desarrolladas.

Ello ha permitido que sean las categorías más castigadas en la primera fase las que más han recuperado hasta la actualidad. A finales de año, tan sólo ciertos segmentos de high yield y deuda emergente acumulan pérdidas en el año.

Información económico-financiera

El patrimonio de la clase A ascendía a 23.992 miles de euros, variando en el periodo en -55.446 miles de euros, y un total de 1.943 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 125.660 miles de euros, variando en el periodo en -56.000 miles de euros, y un total de 15.458 partícipes. La rentabilidad simple de la clase A es del 6,14% y del 7,22% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 2,24% de la clase A y del 1,22% de la clase B sobre patrimonio.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 12,43% para la clase A y de un 12,42% para la clase B.



CLASE 8.ª



002515597

Ibercaja Small Caps, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

El fondo se encuentra invertido un 93,11% en renta variable (93,11% en inversión directa) y un 6,59% en liquidez.

Las compañías cotizadas en España, Portugal y Irlanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, Holanda y Francia destacan positivamente. Por sectores, Inmobiliarias, y Quím./ Papel/ Textil son los de peores resultados; Tecnología, Alim, Bebida, Tabaco e Industriales destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES HELLOFRESH, ACCIONES ASM INTERNATIONAL N.V., ACCIONES PANDORA A/S, ACCIONES FLOW TRADERS y ACCIONES BECHTLE AG han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES C&C GROUP PLC (LN), ACCIONES INCHCAPE PLC, ACCIONES AEDAS HOMES SAU, ACCIONES PROSEGUR CASH y ACCIONES THE NAVIGATOR COMPANY SA son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 4.052.212,14 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES ORPEA, ACCIONES GERRESHEIMER AG, ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC, ACCIONES SARTORIUS AG, ACCIONES REPLY SPA, ACCIONES SIMCORP, ACCIONES ROTORK PLC, ACCIONES HELLOFRESH, ACCIONES HOWDEN JOINERY GROUP, ACCIONES FEVERTREE y ACCIONES DIASOR; hemos cerrado posición en ACCIONES ACERINOX SA, ACCIONES NH HOTELES, ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, ACCIONES GRUPO EZENTIS SA, ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL, ACCIONES TUBACEX SA, ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA, ACCIONES KINGFISHER PLC, ACCIONES NOS SGPS, ACCIONES VOCENTO SA, ACCIONES INCHCAPE PLC, ACCIONES TULLOW OIL PLC, ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, ACCIONES FAURECIA, ACCIONES ONTEX GROUP NV, ACCIONES PLASTIC OMNIUM, ACCIONES EUROPCAR MOBILITY GROUPE SA, ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA, ACCIONES THE NAVIGATOR COMPANY SA, ACCIONES PROSEGUR CASH, ACCIONES SILTRONIC AG, ACCIONES SOPHOS GROUP PLC, ACCIONES SERCO GROUP PLC, ACCIONES AEDAS HOMES SAU, ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWESSELS NV, ACCIONES VAN LANSCHOT KEMPEN, ACCIONES ALTRI SGPS, ACCIONES MASMOVIL IBERCOM y ACCIONES C&C GROUP PLC (L; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES ADECCO GROUP (REGD), ACCIONES BRENNTAG AG, ACCIONES DCC PLC LN, ACCIONES CTS EVENTIM AG, ACCIONES DIETEREN SA/NV, ACCIONES ROCKET INTERNET SE, ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HOLDIN, ACCIONES KION GROUP, ACCIONES EMBRACER GROUP AB, DERECHOS SACYR VALLEHERMOSO 0120, ACCIONES SACYR NUEVAS 0120, ACCIONES NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS, DERECHOS SACYR VALLEHERMOSO 1120 y ACCIONES SACYR NUEVAS 11.



CLASE 8.^a



002515598

Ibercaja Small Caps, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

El ejercicio 2020 ha sido un año extraordinario en muchos sentidos. Desde el punto de vista económico, comenzábamos el año con muchas dudas, con la mayoría de los indicadores económicos marcando ralentización. Pero la fuerte paralización de la actividad en primavera nos sumergió en la peor recesión global desde la Gran Depresión. Recesión de la que rápidamente en los meses de verano conseguimos escapar marcando claramente una recuperación y a día de hoy, ya podemos afirmar que nos situamos en las primeras fases de una expansión.

Desde un punto de vista de inversión, históricamente podemos afirmar que esta zona de ciclo económico suele ser muy atractiva con una perspectiva de medio plazo.

No obstante, son varios los focos que vamos a tener presente a lo largo de este 2021, dónde un titular va a ser común dentro de nuestras perspectivas: la búsqueda de la “ansiada normalidad”.

- En este sentido uno de los principales hitos, que ayudará a esa vuelta a la normalidad, será la implementación de la vacuna, que permitirá una gradual reapertura de las economías al facilitar una mayor movilidad. Esperamos que la mayoría de la población de los países desarrollados esté vacunada a finales de 2021 y en los países emergentes primer semestre 2022.
- En segundo lugar, otro tema del que vamos a hablar de cara al próximo año, es esa recuperación del PIB no sincronizada. Ni la recesión, ni la recuperación va a ser de la misma cuantía en las distintas zonas, destacando el vigor de China y EE.UU. frente a Europa. Desde un punto de vista de ciclo global, sí podemos afirmar que nos encontramos en una primera fase de expansión, con las implicaciones muy positivas que tiene desde el punto de vista inversor.
- En tercer lugar, otro tema que en 2020 fue clave para los mercados, el apoyo de los Bancos Centrales y estímulos fiscales, pensamos que poco a poco irá perdiendo protagonismo. Sí es cierto que tanto la Fed como especialmente el BCE continuarán con políticas muy acomodaticias permitiendo que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos, y que la política fiscal en 2021 continuará dando apoyo, pero en menor cuantía que en 2020.
- Por último, conforme seamos capaces de ir alcanzando esa “mayor normalidad”, va a ser un año donde el foco va a estar en la parte más “micro” de las economías. Foco en las empresas, foco en la recuperación de beneficios, cuyas estimaciones a nivel global se encuentran entre crecimientos del 20-35%, y lo que es más importante, previsiones que se han estabilizado desde los avances en el desarrollo de la vacuna.



CLASE 8.^a



002515599

Ibercaja Small Caps, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Con estas premisas, en renta fija, seguimos viendo valor en renta fija privada. Los diferenciales pueden continuar estrechando gracias a que las grandes compras del BCE generarán una oferta negativa de bonos hacia los inversores privados, por lo que el apetito inversor será muy elevado.

En renta variable, nuestra visión sigue positiva a medio plazo:

- Desde el punto de vista de ciclo: nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado.
- Es cierto que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo, estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas.
- Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos.

En este sentido Ibercaja Small Caps pensamos puede tener un buen comportamiento, Ya que se verá beneficiado de la recuperación cíclica que veremos durante 2021.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



002515600

Ibercaja Small Caps, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



002515601

Ibercaja Small Caps, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Ibercaja Small Caps, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
Consejero

FIRMA

D^a. Ana Jesús Sangrós Orden
Consejera

FIRMA

D. Luis Miguel Carrasco Miguel
Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO