

IBERCAJA SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2910

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión persigue la obtención de una rentabilidad a medio y largo plazo para los partícipes mediante una apropiada diversificación en activos de renta variable de empresas de pequeña capitalización bursátil. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte de manera mayoritaria en este tipo de compañías, principalmente de EEUU, Europa y Japón.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,32	0,40	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,10	0,07	0,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.111.752,58	5.047.154,65	4.304	3.793	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	1.899.978,86	505,26	7.852	1	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	69.225	62.053	28.661	12.806
CLASE B	EUR	21.522	6		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	11,3266	12,2946	10,5284	10,2927
CLASE B	EUR	11,3273	12,2947		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,98	0,00	0,98	0,98	0,00	0,98	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-7,87	-4,36	-3,67	7,88	-6,12	16,78	2,29	29,07	-13,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,67	24-06-2016	-7,67	24-06-2016	-4,20	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,25	20-06-2016	3,48	17-02-2016	3,32	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,08	26,26	26,04	14,90	22,67	16,49	11,67	10,87	18,48
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,31	26,19	21,62	18,45	18,73	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,45	0,23	0,35	0,18	0,34	0,49	0,98	2,07
0,05Rm+0,95MSCI EU SC MXEU000S	23,94	25,20	22,81	13,24	22,82	15,80	12,81	10,80	19,97
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,46	9,46	9,05	8,61	8,97	8,61	9,20	10,94	14,51

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

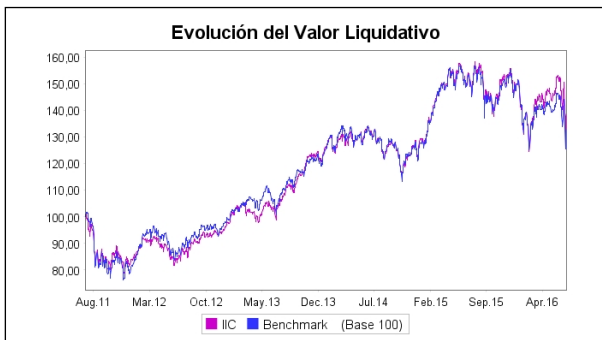
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,56	2,22	2,23	2,26	2,26

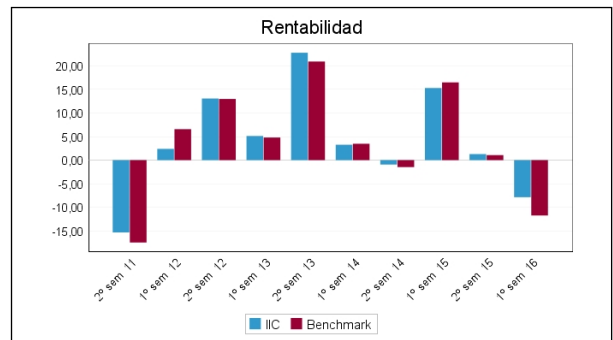
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,87	-4,36	-3,67						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,67	24-06-2016	-7,67	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,25	20-06-2016	3,48	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,08	26,26	26,04						
Ibex-35	32,74	35,15	30,33						
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,45	0,23						
0,05Rm+0,95MSCI EU SC MXEU000S	23,94	25,20	22,81						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

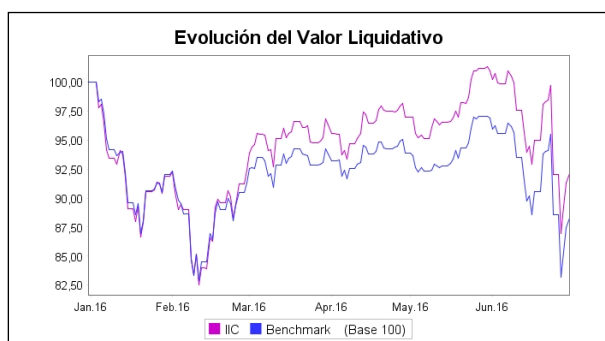
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,55	0,53	0,11		0,11			

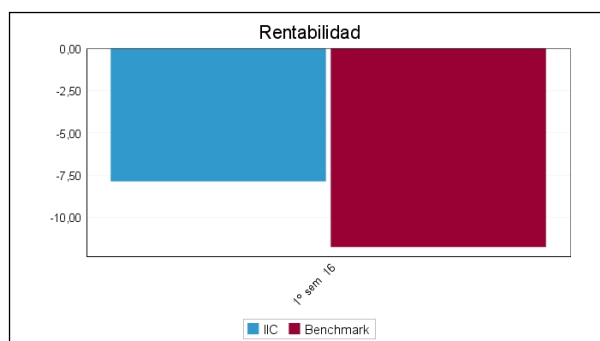
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	88.249	4.469	-0,04
Renta Fija Euro	3.565.695	172.546	0,97
Renta Fija Internacional	785.426	139.072	0,66
Renta Fija Mixta Euro	647.367	33.081	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	102.447	5.154	-1,63
Renta Variable Mixta Euro	151.028	10.393	-5,35
Renta Variable Mixta Internacional	32.050	2.246	-6,01
Renta Variable Euro	113.668	21.122	-13,26
Renta Variable Internacional	1.133.144	264.659	-7,73
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.248	290	-0,55
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	344.784	19.265	-1,37
De Garantía Parcial	10.540	403	0,02
Retorno Absoluto	1.633.419	96.226	0,35
Global	500.172	73.808	-0,63
Total fondos	9.117.237	842.734	-0,85

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.581	86,59	58.199	93,78
* Cartera interior	23.450	25,84	15.275	24,61
* Cartera exterior	55.132	60,75	42.924	69,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.373	12,53	3.423	5,52
(+/-) RESTO	792	0,87	437	0,70
TOTAL PATRIMONIO	90.747	100,00 %	62.059	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.059	47.742	62.059	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,98	24,93	49,98	157,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,50	1,00	-9,50	-1.320,85
(+ Rendimientos de gestión	-8,31	2,14	-8,31	-597,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	34,57
+ Dividendos	1,55	0,41	1,55	381,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,25	1,79	-9,25	-763,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,02	-0,46	2.256,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,04	-0,15	418,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,15	-1,20	33,94
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	26,46
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	26,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	23,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,08
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	307,49
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.747	62.059	90.747	

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

3. Inversiones financieras

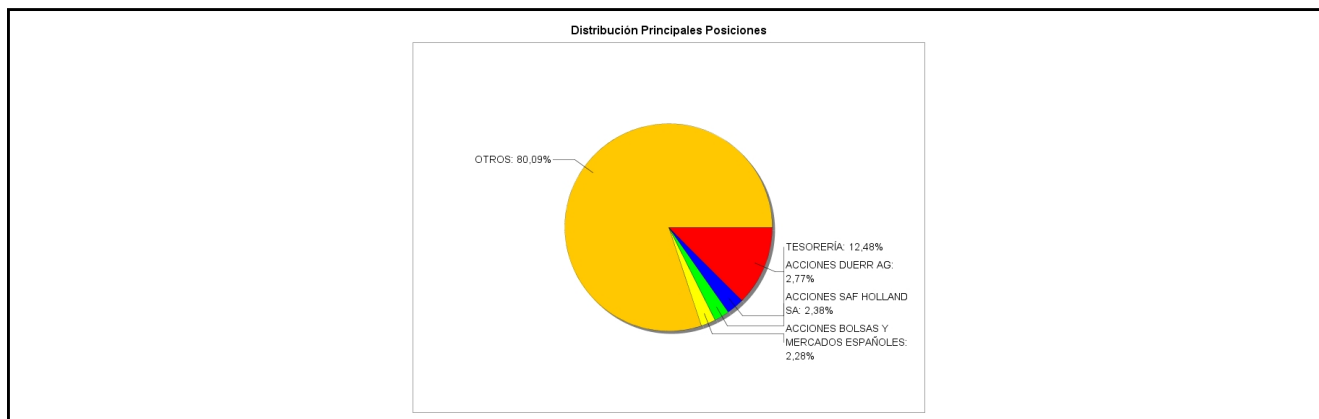
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23.450	25,85	15.275	24,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	23.450	25,85	15.275	24,62
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.450	25,85	15.275	24,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	55.080	60,65	42.923	69,15
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	55.080	60,65	42.923	69,15
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.080	60,65	42.923	69,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.530	86,50	58.198	93,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE SMALL 200 Index	C/ FUTURO S/STOXX EUROPE SMALL 200 A:0916	5.559	Inversión
Total subyacente renta variable		5559	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		5559	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 13.031.069,35 Euros (18,39% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 6.528.074,00 Euros (9,21% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 70.331,39 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 275.792,46 Euros (0,3891% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 5.460,00 Euros (0,0077% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,20 Euros (0,0009% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Mirando más allá de las elevadas volatilidades que hemos experimentado en el corto plazo, el voto de los ciudadanos ingleses a favor del Brexit ha añadido más incertidumbre a un entorno que ya de por sí era cauto. Ya teníamos un bajo crecimiento económico a nivel global, y la duda es si el Brexit puede suponer un impacto en este ya de por sí anémico crecimiento. Este efecto no lo vamos a poder medir inmediatamente.

Los riesgos han aumentado, pero todavía es pronto para hacernos una idea clara del alcance de esta excepcional situación. Se abre ante nosotros un abanico de posibilidades que ni las propias entidades europeas se han planteado. Nos atreveríamos a decir que hasta el propio gobierno de UK se ha visto sobrepasado. Para poder poner números sobre la mesa necesitamos tener una orientación sobre cuáles serán los términos que se negocien en la eventual salida de UK de la Unión Europea.

Durante el primer semestre del año mientras el Eurostoxx-50 se ha dejado un -12,33%, las Small Caps europeas han corregido un -11,22%.

IBERCAJA SMALL CAPS FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -7,87% (Clase A) y de un -7,87% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,10% (Clase A) y de un 1,09% (Clase B) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -11,75% (Clase A) y de un -11,75% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un -0,85%. Las acciones que más han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido Vidrala, Colonial y Sartotius. Por su lado, las que más rentabilidad han traído han sido Randstad, Europcar y Ence. Nuestra exposición media del 17,86% a Libra, la cual ha sufrido una depreciación del -11,62% durante el semestre, ha pesado negativamente en nuestra cartera.

El fondo se encuentra invertido, un 92,42% en renta variable (86,50% en inversión directa y 5,92% a través de instrumentos derivados) y un 12,53% en liquidez. Las compañías que se han incorporado en este periodo como novedad han sido Eurofins Scientific, Ubisoft Entertainment, Valmet Corp, Burchardt Compression Holding, Laird, Deutsche Wohnen AG-BR, Refresco Gerber, Playtech, Stagecoach Group, Tecnicas Reunidas, Bravofly Group BV, Unite Group,

Telecity Group, Ontex Group, Societe Bic, Cineworld Group, Flughafen Wien AG y Victrex.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -5.887.993,42 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2016 ascendía a 69.225 miles de euros, registrando una variación en el período de 7.172 miles de euros, con un número total de 4.304 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 21.522 miles de euros, registrando una variación en el período de 21.516 miles de euros, con un número total de 7.852 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -323.783,14 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 2,77.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 9,46%.

De cara a tomar decisiones de aquí a final de año, muchas preguntas aparecen ante nosotros: ¿Abandonará definitivamente UK la UE? ¿En qué condiciones? ¿Se pondrá fin al Libre comercio? ¿Escocia pedirá la independencia? ¿E Irlanda del Norte? ¿Tendrá este hecho un efecto dominó en otros países de la UE?

En caso que se active el artículo 50 del tratado de Lisboa, lo cual no está del todo claro que finalmente ocurra, el Reino Unido entrará en complejas negociaciones con la UE y su salida se hará efectiva a 2 años vista. Por lo que si al final se opta por esta vía la incertidumbre se va a extender en el tiempo y habrá que aprender a convivir con ella.

Seguimos siendo positivos en cuanto a la inversión en pequeñas y medianas compañías se refiere. Ofrecen una alta concentración en nichos de mercado con importantes barreras de entrada, donde pueden presumir de controlar mayores cuotas de mercado que sus homólogos de mayor capitalización. Los fundamentales de las Small Caps se han fortalecido, han salido de la crisis con sus balances saneados y están muy orientadas a la recuperación económica europea. La mejora económica en nuestro continente es sin duda un escenario positivo para estas compañías ya que debería derivar en un mayor crecimiento de los beneficios y, por consiguiente, en una apreciación de sus acciones.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKATEL SA	EUR	1.153	1,27	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	326	0,36	504	0,81
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	1.141	1,26	173	0,28
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	1.633	1,80	1.331	2,14
ES0105026001 - ACCIONES AXIA REAL ESTATE	EUR	1.148	1,27	792	1,28
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.860	2,05	1.450	2,34
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	809	0,89	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	883	0,97	871	1,40
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	1.301	1,43	335	0,54
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	335	0,54
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.008	1,11	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	2.071	2,28	922	1,49
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	2.060	2,27	1.881	3,03
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	0	0,00	492	0,79
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	979	1,08	333	0,54
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	0	0,00	381	0,61
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	853	0,94	1.124	1,81
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	414	0,67
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.186	1,31	920	1,48
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	545	0,60	483	0,78
ES0139140042 - ACCIONES COLONIAL	EUR	631	0,70	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	1.007	1,11	944	1,52
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	1.892	2,09	630	1,02
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	963	1,06	961	1,55
TOTAL RV COTIZADA		23.450	25,85	15.275	24,62
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		23.450	25,85	15.275	24,62
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.450	25,85	15.275	24,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	1.753	1,93	0	0,00
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S & T AG	EUR	947	1,04	0	0,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES DIXONS CARPHONE	GBP	691	0,76	0	0,00
IT0003115950 - ACCIONES DE'LONGHI	EUR	1.020	1,12	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	1.273	1,40	581	0,94
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.662	1,83	0	0,00
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	1.062	1,17	962	1,55
CH0000816824 - ACCIONES OC OERLIKON CORP AG	CHF	0	0,00	535	0,86
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	0	0,00	597	0,96
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	1.355	1,49	864	1,39
GB0034264548 - ACCIONES PAYSAFE GROUP PLC	GBP	1.027	1,13	1.109	1,79
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GERBER	EUR	0	0,00	634	1,02
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.516	2,77	957	1,54
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM	EUR	1.328	1,46	1.100	1,77
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	1.564	1,72	665	1,07
LU0307018795 - ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	2.156	2,38	1.852	2,98
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK	EUR	961	1,06	991	1,60
FR0000038259 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	644	1,04
SE0005999778 - ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK	1.456	1,60	628	1,01
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	926	1,02	602	0,97
JE00B3CM9527 - ACCIONES HENDERSON GROUP	GBP	362	0,40	601	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010272632 - ACCIONES IGN STORE NORD	DKK	1.326	1,46	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	618	0,68	561	0,90
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	0	0,00	549	0,88
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	867	0,95	635	1,02
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN	EUR	900	0,99	969	1,56
NL0010733960 - ACCIONES BRAVOFLY RUMBO	CHF	0	0,00	195	0,31
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	868	0,96	1.023	1,65
GB00B15FWH70 - ACCIONES CINELINE GROUP	GBP	0	0,00	496	0,80
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	1.375	1,52	0	0,00
GB00B0ZSH635 - ACCIONES LADBROKES PLC	GBP	402	0,44	487	0,78
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	0	0,00	249	0,40
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	649	0,72	407	0,66
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	0	0,00	440	0,71
FR0000121881 - ACCIONES HAVAS SA	EUR	1.925	2,12	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	633	0,70	697	1,12
GB00B282YM11 - ACCIONES TELECITY GROUP PLC	GBP	0	0,00	579	0,93
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	1.595	1,76	0	0,00
BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	1.141	1,26	946	1,52
GB00B1VNST91 - ACCIONES LAIRD PLC	GBP	0	0,00	554	0,89
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	671	0,74	271	0,44
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	313	0,34	495	0,80
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPTER FUND	GBP	412	0,45	576	0,93
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	929	1,02	610	0,98
GB0030232317 - ACCIONES MICHAEL PAGE	GBP	793	0,87	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	644	0,71	748	1,21
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	1.125	1,24	738	1,19
DE000A0LD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	1.029	1,13	552	0,89
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP	GBP	0	0,00	534	0,86
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI SPA	EUR	1.424	1,57	842	1,36
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZUERICH	CHF	741	0,82	367	0,59
CH0025536027 - ACCIONES BURCHARDT	CHF	0	0,00	340	0,55
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	999	1,10	917	1,48
GB00BN33FD40 - ACCIONES INTERCONTINENTAL	GBP	0	0,00	849	1,37
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	447	0,72
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1.093	1,20	1.042	1,68
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	1.297	1,43	381	0,61
DE0006602006 - ACCIONES GEEA GROUP AG	EUR	1.606	1,77	1.421	2,29
GB00B6YTL95 - ACCIONES STAGCOACH GROUP	GBP	0	0,00	221	0,36
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	972	1,07	697	1,12
AT0000911805 - ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	0	0,00	413	0,67
FR0000079600 - ACCIONES GAMELOFT	EUR	0	0,00	758	1,22
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	940	1,04	504	0,81
FR0010208165 - ACCIONES SAFT GROUPE SA	EUR	0	0,00	536	0,86
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT	EUR	0	0,00	427	0,69
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPLEY	GBP	340	0,37	590	0,95
FR0000051807 - ACCIONES SR TELEPERFORMANCE	EUR	716	0,79	721	1,16
DE000A0HNSC6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	0	0,00	732	1,18
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD	EUR	1.516	1,67	892	1,44
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER	GBP	1.470	1,62	0	0,00
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT	EUR	1.201	1,32	884	1,42
FR0000054900 - ACCIONES TV FRANCAISE	EUR	0	0,00	656	1,06
FR0000120966 - ACCIONES BIC CO	EUR	0	0,00	485	0,78
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	0	0,00	612	0,99
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	493	0,54	560	0,90
TOTAL RV COTIZADA		55.080	60,65	42.923	69,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		55.080	60,65	42.923	69,15
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.080	60,65	42.923	69,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.530	86,50	58.198	93,77

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

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