

IBERCAJA SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2910

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.

Grupo Gestora: IBERCAJA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

Correo Electrónico

igf.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: 4 (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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,54	0,67	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	2,21	1,63	2,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.107.828,15	1.062.417,50	1.381	1.323	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	6.229.189,25	6.164.350,86	7.979	8.193	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	16.479	13.709	16.039	13.485
CLASE B	EUR	99.990	85.405	106.703	75.015

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,8753	12,9036	12,7964	10,8887
CLASE B	EUR	16,0519	13,8546	13,6010	11,4571

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,28	9,33	5,44	-4,19	2,19	0,84	17,52	-30,52	6,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,16	04-04-2025	-5,16	04-04-2025	-4,17	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,32	10-04-2025	3,32	10-04-2025	4,23	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,20	20,28	13,49	10,33	13,95	11,24	12,40	21,56	25,13
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,85	10,85	11,25	13,00	12,99	13,00	13,44	13,33	12,43

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,57	2,27	2,23	2,23	2,24

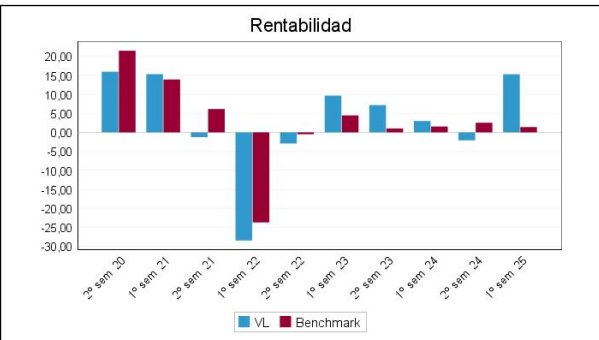
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo y el 7 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 7.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,86	9,61	5,70	-3,94	2,45	1,86	18,71	-29,81	7,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,16	04-04-2025	-5,16	04-04-2025	-4,17	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,33	10-04-2025	3,33	10-04-2025	4,23	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,20	20,28	13,49	10,33	13,95	11,24	12,40	21,56	25,13
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,85	10,85	11,25	13,00	12,99	13,00	13,44	13,33	12,42

(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.

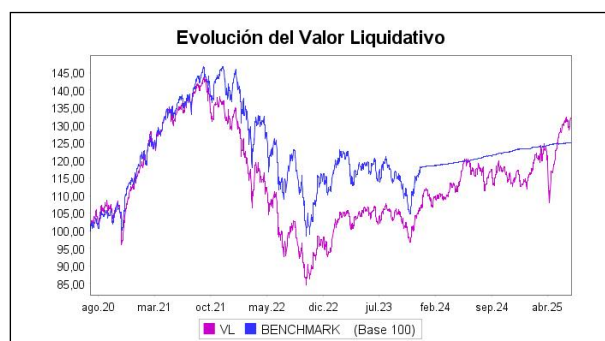
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,25	1,21	1,21	1,22

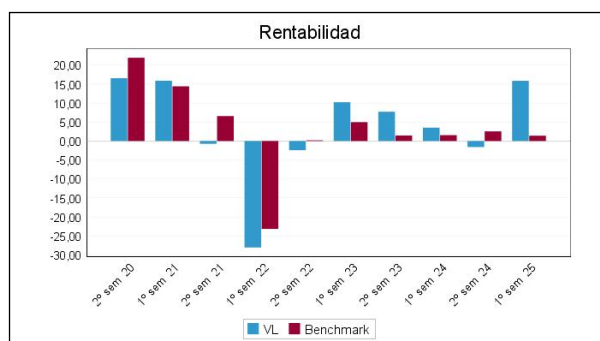
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo y el 7 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 7.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	16.553.491	361.832	1,68
Renta Fija Internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta Variable Euro	49.224	2.648	24,74
Renta Variable Internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de Rendimiento Variable	10.050	384	4,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	27.460.762	723.239	0,59

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.521	97,47	96.847	97,71
* Cartera interior	27.004	23,19	28.499	28,75
* Cartera exterior	86.517	74,28	68.349	68,96
* 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)	1.317	1,13	1.396	1,41
(+/-) RESTO	1.632	1,40	870	0,88
TOTAL PATRIMONIO	116.470	100,00 %	99.114	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)	99.114	115.031	99.114	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,62	-12,70	1,62	-112,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,67	-1,51	14,67	-1.026,78
(+) Rendimientos de gestión	15,46	-0,82	15,46	-1.886,20
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	6,24
+ Dividendos	1,87	1,25	1,87	42,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,49	-2,08	13,49	-716,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-84,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,02	0,11	487,78
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	98,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,68	-0,79	9,96
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	-6,02
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-6,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-28,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-56,48
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	-6.465,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-481,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-481,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.470	99.114	116.470	

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

3. Inversiones financieras

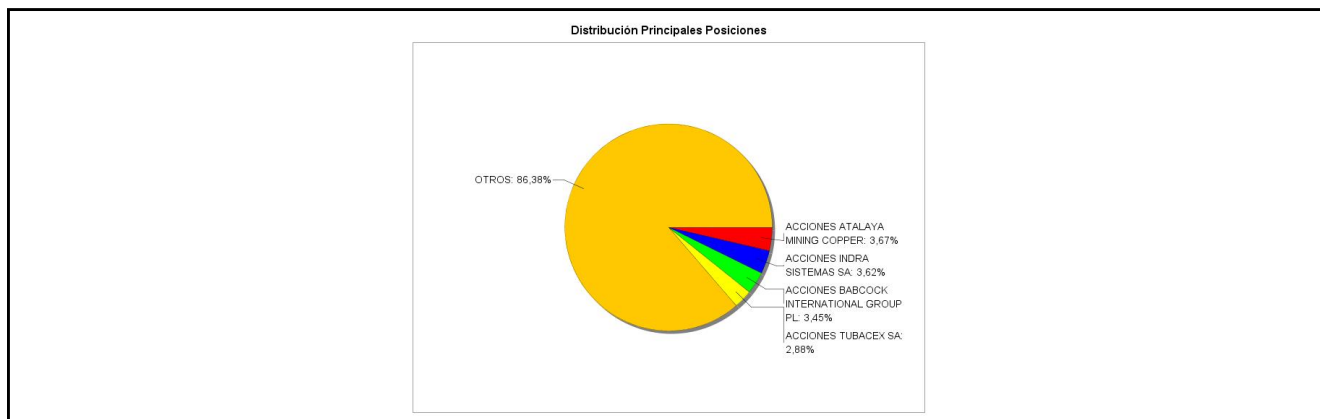
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27.004	23,19	28.499	28,74
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	27.004	23,19	28.499	28,74
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	27.004	23,19	28.499	28,74
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	85.316	73,24	67.262	67,87
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	85.316	73,24	67.262	67,87
TOTAL IIC	1.200	1,03	1.087	1,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.517	74,27	68.349	68,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.521	97,46	96.847	97,71

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, a partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones de la IIC se publicará en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

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: 18.900.299,23 Euros (17,74% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 9.419.222,20 Euros (8,84% sobre patrimonio medio)

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 2,57 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 105.674,67 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 4.590,00 Euros (0,0043% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 2,62 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En la primera parte del año, el mercado global de renta variable vivió una montaña rusa marcada por dos grandes movimientos: una caída brutal en abril seguida por una recuperación espectacular hacia finales de junio. El desencadenante de estas correcciones fueron las tensiones arancelarias impuestas por EE.UU. y las represalias de China, generando caídas de entre el 5 y el 10% en las bolsas a nivel global en pocos días. Sin embargo, la posterior suspensión temporal de los aranceles y datos macroeconómicos más benignos actuaron como catalizadores de la recuperación, consiguiendo superar, en el caso del S&P 500 y el Nasdaq, sus máximos históricos.

Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 8,6%, con disparidad entre los grandes índices, aunque en general, en terreno positivo. El S&P500, a pesar del impacto arancelario, avanza un 5,5%, el Eurostoxx 50 un 8,3%, el MSCI Europe un 6,4%, el Ibex 35 un 20,7%, el MSCI China un 16,7% y el Nasdaq un 5,5%. Todo ello con una fuerte depreciación del dólar, superior al 12% frente al euro, que resta brillo al resultado final en euros. Por sectores, a nivel global en euro, hemos seguido viendo mucha disparidad, siendo los que mejor se han comportado bancos (+7%) e industriales (+6%); y los más penalizados automóviles (-24,3%) y Tecnología de hardware (-22%).

Como consecuencia, hemos visto una rotación hacia mercados internacionales y sectores no dominados por EE.UU., una marcada volatilidad y una evidente tendencia a la diversificación global.

Con todo, las revisiones de beneficios han sido mínimas desde abril e incluso empieza a haber más retoques al alza que a la baja en mercados como EE. UU. y en sectores, como el financiero o el de software.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Tecnología, Consumo Discrecional y Servicios de comunicación, y lo hemos bajado en Financiero, Materias Primas y Utilities. Por países, hemos aumentado la exposición a Reino Unido, Francia y Suiza y la hemos reducido a España, Alemania y Holanda.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 16.479 miles de euros, variando en el período en 2.770 miles de euros, y un total de 1.381 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 99.990 miles de euros, variando en el período en 14.585 miles de euros, y un total de 7.979 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 15,28% y del 15,86% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,10% de la clase A y del 0,60% de la clase B sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. La positiva evolución de los mercados de renta variable y no tener exposición a dólar han permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Noruega, Bélgica y EE.UU. han sido las que más han restado al resultado final. Las

posiciones mantenidas en España, Reino Unido y Alemania destacan positivamente. Por sectores, Sanidad y Consumo Discrecional son los de peores resultados; Industrial, Tecnología y Financiero destacan positivamente. Por posiciones individuales, Indra, Babcock, Flatex de Giro, Tubacex y Atalaya Mining han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Gerresheimer, Tate & Lyle, Breedon, Midwich y Morgan Advanced Materials son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 16.472.868,36 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Indra, Remy Cointreau Flughaffen Zurich, De Longhi, Trigano, TGS, Howden Joiney, Spie, Implenia, Intercos, Zegona, Bufa, Moonpig, Barry Callebaut, HBX Group y Ferrari Group. Hemos cerrado posición en Citalana Occidente, Elecnor, Leonardo, Compugroup, Kardex, Grenergy, Morgan Advanced Materials, Sthree, Azelis, Midwich y Eurogroupo Laminations; y hemos realizado compra-ventas en acciones Avolta, Burberry, Ferretti y Maire Tecnimont y Compugroup.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 -3.210,29 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 1,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,43% en renta variable (96,43% en inversión directa), un 1,03% en IICs y un 1,13% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 10,85% para la clase A y de un 10,85% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto al escenario que prevemos para los siguientes trimestres, no va a ser un año fácil con la incertidumbre y la alta volatilidad que existe. Tras el día de la liberación el 2 de abril, lo anunciado aumenta el nivel medio de los aranceles en EE.UU. del 3% pre-elecciones hasta el entorno del 20%. Es la política comercial estadounidense más proteccionista desde los años 30 del siglo pasado. A primera vista, los peores parados son los países del sudeste asiático, que en los últimos años han aumentado mucho sus exportaciones a EE. UU. a la vez que caían las de China. A pesar del anuncio de las tarifas, Trump, ha pospuesto la imposición de éstas durante 90 días, lo que da un poco más de oxígeno a las economías mundiales. Solamente mantiene, e incluso incrementa los aranceles a China.

A pesar del ruido, la economía global mantiene su velocidad de crucero en este inicio de 2025. La sorpresa en los datos de Latinoamérica, India y algunos países europeos, va a compensar la debilidad de EE.UU. No obstante, la sensación es muy

distinta. Ya conocemos los nuevos aranceles, pero no conocemos ni su duración ni las medidas de represalia del resto de países.

En este escenario, las probabilidades de que el consumidor americano siga siendo el motor de la economía mundial prácticamente disminuyen. Aun así, por ahora los datos muestran más estabilidad que un parón abrupto del consumo privado.

En renta variable la pausa de los aranceles ha sido bienvenida por el mercado experimentando un fuerte rebote, sin embargo, todavía existe una gran incertidumbre. Además, se añade la próxima presentación de resultados empresariales, suponiendo que las compañías darán unas perspectivas menores para 2025. Ibercaja Small Caps se puede ver beneficiado de la vuelta de flujos de inversión a nuestro continente, espoleado por el aumento de gasto fiscal y apoyo a las infraestructuras y la digitalización que puede favorecer a nuestro tejido industrial.

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
GB00BNXJB679 - ACCIONES HXB GROUP INT	EUR	757	0,65	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	0	0,00	1.043	1,05
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1.276	1,10	1.140	1,15
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	1.138	0,98	880	0,89
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMA	EUR	2.217	1,90	472	0,48
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR	EUR	0	0,00	795	0,80
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	2.474	2,12	2.575	2,60
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	1.557	1,34	1.906	1,92
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	4.217	3,62	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	1.320	1,13	1.194	1,20
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	3.354	2,88	4.295	4,33
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	0	0,00	2.226	2,25
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.531	1,31	1.729	1,74
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.778	1,53	1.677	1,69
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	3.211	2,76	4.116	4,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	2.175	1,87	4.451	4,49
TOTAL RV COTIZADA		27.004	23,19	28.499	28,74
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		27.004	23,19	28.499	28,74
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		27.004	23,19	28.499	28,74
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
GB00BN0VZ646 - ACCIONES FERRARI GROUP	EUR	1.341	1,15	0	0,00
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	869	0,75	0	0,00
GB00BMT9K014 - ACCIONES MOONPIG GROUP	GBP	1.285	1,10	0	0,00
GB00BNDRMJ14 - ACCIONES ALPHAWAVE IP GROUP	GBP	711	0,61	153	0,15
IT0005527616 - ACCIONES EUROGROUP LAMINA	EUR	0	0,00	224	0,23
GB00BYSXWW41 - ACCIONES THE WEIR GROUP	GBP	0	0,00	565	0,57
IT0001128047 - ACCIONES CEMBRE SPA	EUR	2.416	2,07	1.566	1,58
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP	EUR	0	0,00	760	0,77
GB00BNK9TP58 - ACCIONES TRUSTPILOT	GBP	1.694	1,45	928	0,94
GB0009465807 - ACCIONES THE WEIR GROUP PLC	GBP	1.742	1,50	1.585	1,60
SE0025010671 - ACCIONES BUFAB AB	SEK	417	0,36	0	0,00
SE0001200015 - ACCIONES INVISIO AB	SEK	320	0,27	721	0,73
GB00B0KM9T71 - ACCIONES STHREE	GBP	0	0,00	645	0,65
GB00BL2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	0	0,00	1.065	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BM8NFJ84 - ACCIONES BREEDON GROUP PLC	GBP	1.912	1,64	835	0,84
GB0006027295 - ACCIONES MORGAN ADVACED MATER	GBP	0	0,00	658	0,66
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA	GBP	703	0,60	0	0,00
SE0015961982 - ACCIONES VIMIAN GROUP AB	SEK	1.168	1,00	1.196	1,21
FR0006864484 - ACCIONES LAURENT-PERRIER	EUR	1.108	0,95	1.217	1,23
IT0005455875 - ACCIONES INTERCOS	EUR	410	0,35	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	2.958	2,54	2.293	2,31
CH1169360919 - ACCIONES ACCELLERON INDUSTRI	CHF	1.911	1,64	995	1,00
CH0023868554 - ACCIONES IMPLENIA	CHF	1.485	1,27	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS	EUR	958	0,82	1.084	1,09
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE	GBP	1.565	1,34	1.650	1,66
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING	GBP	4.276	3,67	3.070	3,10
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETRO	SEK	1.102	0,95	880	0,89
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	1.264	1,09	1.942	1,96
GB00BYYW3C20 - ACCIONES FORTERRA	GBP	2.323	1,99	1.786	1,80
CH0006372897 - ACCIONES INTERROLL HOLDING	CHF	1.058	0,91	1.060	1,07
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX HOLDING	CHF	0	0,00	569	0,57
DE000FTG1111 - ACCIONES LATEXDEGIRO	EUR	1.028	0,88	2.554	2,58
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM	EUR	1.432	1,23	1.616	1,63
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	2.242	1,92	0	0,00
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK	GBP	2.037	1,75	2.805	2,83
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	1.625	1,39	921	0,93
GB0005576813 - ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	1.197	1,03	0	0,00
GB00BVFNZH21 - ACCIONES ROTORK	GBP	1.589	1,36	1.004	1,01
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	579	0,50	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	1.213	1,04	0	0,00
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL	EUR	0	0,00	653	0,66
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA	EUR	2.361	2,03	1.168	1,18
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	1.232	1,06	831	0,84
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.962	1,68	1.523	1,54
GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER	GBP	1.487	1,28	1.366	1,38
BMG3602E1084 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	2.496	2,14	2.383	2,40
IT0003115950 - ACCIONES DE'LONGHI	EUR	1.568	1,35	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG-ORD	EUR	884	0,76	672	0,68
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.627	1,40	1.544	1,56
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	1.447	1,24	1.574	1,59
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	674	0,58	808	0,82
GB00B2PDGW16 - ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	1.080	0,93	1.223	1,23
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL	GBP	4.015	3,45	2.119	2,14
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	1.016	0,87	1.117	1,13
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP	GBP	1.581	1,36	1.561	1,57
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	1.020	0,88	1.845	1,86
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZUERICH	CHF	1.584	1,36	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO	EUR	0	0,00	1.867	1,88
GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON	GBP	1.208	1,04	1.185	1,20
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN- REDES	EUR	1.543	1,32	1.163	1,17
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	1.238	1,06	1.125	1,14
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	1.778	1,53	1.673	1,69
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND	GBP	2.764	2,37	1.221	1,23
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.451	1,25	1.465	1,48
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	846	0,73	830	0,84
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	520	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		85.316	73,24	67.262	67,87
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		85.316	73,24	67.262	67,87
LU1681041544 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUR SC	EUR	1.200	1,03	1.087	1,10
TOTAL IIC		1.200	1,03	1.087	1,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.517	74,27	68.349	68,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.521	97,46	96.847	97,71

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).