

IBERCAJA SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2910

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,29	0,47	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	0,63	2,24	0,13

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	1.330.099,78	1.238.435,87	1.673	1.618	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	8.564.334,66	6.547.486,84	10.585	8.037	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	15.883	13.485	24.383	23.992
CLASE B	EUR	108.144	75.015	148.889	125.660

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11,9409	10,8887	15,6713	13,7643
CLASE B	EUR	12,6272	11,4571	16,3220	14,1913

(*)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		0,49	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,66	-0,56	10,29	8,24	-10,32	-30,52	13,85	6,14	-24,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	24-05-2023	-2,90	15-03-2023	-10,34	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,39	02-06-2023	1,78	04-01-2023	6,93	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,82	10,00	15,12	19,12	21,14	21,56	12,69	25,13	13,05
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45	19,41	16,13	34,16	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77	1,44	0,27	0,53	0,30
97% NCEDE15 + 3% EGB0 Index	14,13	10,93	16,82	18,93	20,44	21,39	12,80	26,27	12,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,58	13,58	13,62	13,33	13,13	13,33	11,82	12,43	8,90

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,56	0,55	0,56	0,56	2,23	2,24	2,24	2,24

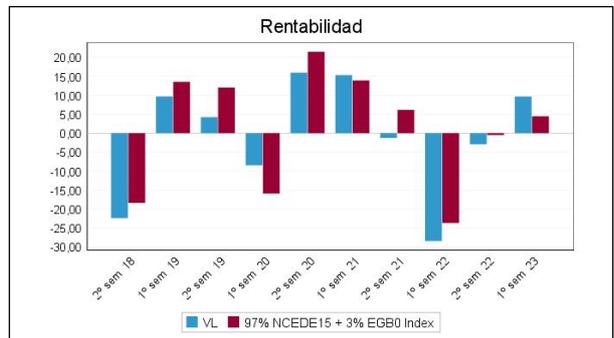
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de abril de 2019 se modifica el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,21	-0,31	10,56	8,52	-10,09	-29,81	15,01	7,22	-23,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	24-05-2023	-2,90	15-03-2023	-10,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,39	02-06-2023	1,78	04-01-2023	6,94	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,82	10,00	15,12	19,12	21,14	21,56	12,69	25,13	13,05
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45	19,41	16,13	34,16	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77	1,44	0,27	0,53	0,30
97% NCEDE15 + 3% EGB0 Index	14,13	10,93	16,82	18,93	20,44	21,39	12,80	26,27	12,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,58	13,58	13,62	13,33	13,13	13,33	11,81	12,42	9,13

(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.

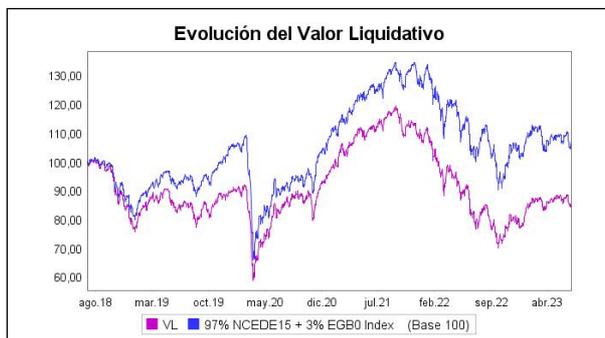
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,31	1,21	1,22	1,22	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.

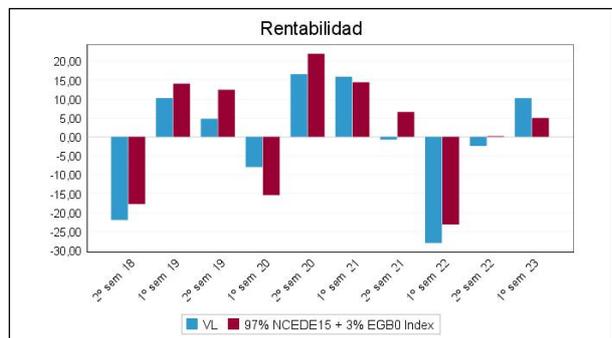
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



El 2 de abril de 2019 se modifica el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	10.572.525	292.166	1,99
Renta Fija Internacional	574.531	30.633	1,68
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.878.407	93.543	2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.256.982	48.850	6,24
Renta Variable Euro	43.555	2.957	12,92
Renta Variable Internacional	3.439.543	211.387	12,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	477.362	18.939	0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	11.584	478	5,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.127.886	51.537	0,89
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	90.344	428	1,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	22.472.719	750.918	3,74

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.307	93,78	78.602	88,82
* Cartera interior	34.971	28,20	13.987	15,80
* Cartera exterior	81.336	65,58	64.614	73,01
* 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)	5.955	4,80	8.517	9,62
(+/-) RESTO	1.764	1,42	1.382	1,56
TOTAL PATRIMONIO	124.026	100,00 %	88.500	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.500	93.826	88.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,43	-3,33	25,43	-984,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,38	-2,55	8,38	-481,92
(+) Rendimientos de gestión	9,13	-1,80	9,13	-686,92
+ Intereses	0,13	0,03	0,13	484,25
+ Dividendos	1,39	0,47	1,39	240,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,28	-2,51	7,28	-436,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,22	0,32	66,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-176,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-0,75	17,80
- Comisión de gestión	-0,56	-0,58	-0,56	12,77
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	13,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	155,05
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	81,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	195,76
+ 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	195,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	124.026	88.500	124.026	

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

3. Inversiones financieras

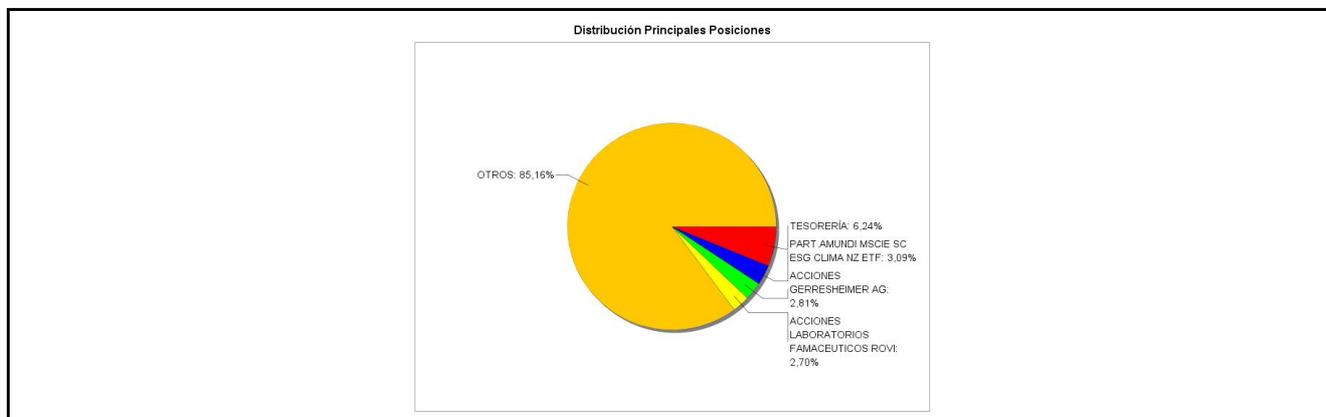
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	34.971	28,18	13.987	15,81
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	34.971	28,18	13.987	15,81
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	34.971	28,18	13.987	15,81
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	77.483	62,50	64.675	73,06
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	77.483	62,50	64.675	73,06
TOTAL IIC	3.827	3,09	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	81.310	65,59	64.675	73,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.281	93,77	78.663	88,87

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

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:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 4.700.224,80 Euros (4,47% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.700.466,89 Euros (4,47% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 16.623.942,71 Euros (15,82% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 7.481.730,22 Euros (7,12% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 104.038,05 Euros (0,0990% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 4.920,00 Euros (0,0047% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 381,24 Euros (0,0004% 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.

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

Junio completa un semestre de recuperación de los mercados financieros, curando parte de las heridas sufridas en 2022. La renta variable sigue en modo "risk on", con rentabilidades de doble dígito en Japón, EE.UU, la Zona Euro y Latinoamérica. China y Hong Kong terminan el periodo en números rojos. Por sectores, tecnología, servicios de comunicaciones y consumo discrecional tiran con fuerza de los índices. El euro se ha depreciado frente a la libra y al franco suizo, pero fortalecido frente al dólar, el yen y las monedas escandinavas. Los datos de inflación y los movimientos de los bancos centrales siguen presionando las curvas de deuda pública europeas en prácticamente todos los tramos. Aun así, en el semestre, las rentabilidades de nuestros fondos son positivas y superiores cuanto mayor la duración del producto (en general).

Los diferenciales de crédito de compañías se mantienen estables para las de grado de inversión y se estrechan para las de más riesgo. Los precios de las materias primas recuperan en junio aunque en el conjunto del año, el pesimismo cíclico ha pesado en el comportamiento de las materias primas; el índice CRB All commodities cae un 10%. Ibercaja Small Caps ha disfrutado de las revalorizaciones de los mercados europeos, y de 2 OPAs que nos han lanzado sobre compañías en cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Consumo Estable, y Financieras, y lo hemos bajado en Tecnología e Industriales. Por países, hemos aumentado la exposición a España, Italia y Reino Unido y la hemos reducido a Alemania y Holanda.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 4,44% (Clase A) y del 4,95% (Clase B), frente a la rentabilidad del 9,66% de la clase A y del 10,21% de la clase B. La gestión activa y correcta selección de valores nos ha permitido alcanzar unas excelentes rentabilidades. Así mismo nos han lanzado dos opas sobre compañías en cartera (Software AG y Simcorp) con sustanciosas primas sobre precio de cotización.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (95% NCEDE15 + 5% Repo Mes) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (97% NCEDE15 + 3% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 30 Junio 2023, el patrimonio de la clase A ascendía a 15.883 miles de euros, variando en el período en 2.398 miles de euros, y un total de 1.673 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 108.144 miles de euros, variando en el período en 33.129 miles de euros, y un total de 10.585 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 9,66% y del 10,21% 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 3,74%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha 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 Italia, Reino Unido y Luxemburgo han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, España y Holanda destacan positivamente. Por sectores, Energía es el de peores resultados; Industriales, Tecnología y Sanidad destacan positivamente.

Por posiciones individuales, GERRESHEIMER AG, ASM INTERNATIONAL N.V., KONECRANES, SIMCORP y TUBACEX han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ON THE BEACH GROUP, HARBOUR ENERGY, TELEPERFORMANCE, KORIAN y EUROFINS SCIENTIFIC son las que peor se han comportado.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 9.595.515,23 euros. Concretamente, hemos abierto posición en BANKINTER, BANCO SABADELL, CIE AUTOMOTIVE, BRITVIC PLC, SOLARIA ENERGIA, LEONARDO SPA, DUFY AG, BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PL, APPLUS SERVICES SA, PROSEGUR CASH, AUTO TRADER GROUP PLC, GLOBAL DOMINION ACCESS SA, ERGOMED, FORTERRA, TATE & LYLE, ACCELLERON INDUSTRIES, ACCIONES ALLFUNDS GROUP, ETF AMUNDI MSCI SMALL CAPS ESG, INTERCOS y LAURENT-PERRIER;

Hemos cerrado posición en RECTICEL, SOFTWARE AG, EASYJET PLC, KORIAN SA, SIMCORP, CORBION NV, AVON PROTECTION, y ACCIONES HENSOLDT.

Hemos realizado compra-ventas en KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, EBRO FOODS SA, PETROFAC LTD VALLOUREC SA, DCC PLC LN, GLANBIA PLC, GREENCORE GROUP PLC, FUTURO S/STOXX EUROPE 600 A JUNIO, FUTURO S/ MSCI EUROPE SMALL CAP A JUNIO y FUTURO S/ MSCI EUROPE SMALL CAP A SEPTIEMBRE.

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 335.741,21 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 3,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 90,68% en renta variable (90,68% en inversión directa), un 3,09% en IICs y un 4,80% 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 13,58% para la clase A y de un 13,58% 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.

El escenario en el que nos vamos a mover en el segundo semestre no difiere mucho del que preveíamos a comienzos de año, por lo que nuestra posición de cautela no cambia. Si acaso, el camino de subidas de tipos está todavía más avanzado y el soporte de las carteras de renta fija de corto plazo es aún más interesante de lo que era a principios de año.

En renta variable nos mantenemos cautos porque creemos que todo el endurecimiento monetario de los últimos trimestres se debería manifestar en los datos de actividad de la segunda mitad de año. Además, la subida de este año viene explicada al 100% por un encarecimiento del mercado en términos de ratio de precios sobre beneficios esperados pagado. Las estimaciones de beneficios para 2024 también son demasiado optimistas, difíciles de cumplir en un escenario de menor crecimiento nominal y presión en salarios. Los indicadores de sentimiento muestran una complacencia en máximos de los últimos meses, que hacen que una corrección a corto plazo sea bastante probable. Pensamos que, por valoración, es buen momento para invertir en Ibercaja Small Caps, las pequeñas compañías están cotizando a múltiplos muy atractivos. Sin embargo, lo haríamos con cautela, ya que su perfil más cíclico les puede perjudicar ante una desaceleración económica y unas condiciones financieras más restrictivas.

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
ES06828709N7 - DERECHOS SACYR	EUR	64	0,05	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1.401	1,13	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION.	EUR	3.162	2,55	904	1,02
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	2.424	1,95	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.430	1,15	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMA	EUR	3.345	2,70	1.262	1,43
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	1.545	1,25	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	1.159	0,93	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	949	0,76	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	960	0,77	760	0,86
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	2.836	2,29	1.628	1,84
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	2.027	1,63	709	0,80
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	2.302	1,86	1.719	1,94
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	3.165	2,55	1.926	2,18
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.816	1,46	1.849	2,09
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	2.450	1,98	2.297	2,60
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	1.689	1,36	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	2.246	1,81	933	1,05
TOTAL RV COTIZADA		34.971	28,18	13.987	15,81
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		34.971	28,18	13.987	15,81
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		34.971	28,18	13.987	15,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
FR0006864484 - ACCIONES LAURENT-PERRIER	EUR	1.524	1,23	0	0,00
IT0005455875 - ACCIONES INTERCOS	EUR	2.031	1,64	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	1.984	1,60	0	0,00
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT	EUR	0	0,00	663	0,75
CH1169360919 - ACCIONES ACCELERON INDUSTRI	CHF	767	0,62	0	0,00
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	1.360	1,10	930	1,05
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE	GBP	2.451	1,98	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING	GBP	1.862	1,50	1.863	2,10
GB00BYW3C20 - ACCIONES FORTERRA	GBP	1.376	1,11	0	0,00
CH0006372897 - ACCIONES INTERROLL HOLDING	CHF	1.837	1,48	1.543	1,74
GB00BN7ZCY67 - ACCIONES ERGOMED	GBP	2.555	2,06	0	0,00
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX HOLDING	CHF	1.267	1,02	719	0,81
GB00BMBVGG36 - ACCIONES HARBOUR ENERGY	GBP	2.153	1,74	1.553	1,76
GB0000667013 - ACCIONES AVON PROTECTION	GBP	0	0,00	1.672	1,89
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO	EUR	2.388	1,93	1.347	1,52
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM	EUR	2.321	1,87	1.744	1,97
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	0	0,00	2.070	2,34
GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH	GBP	919	0,74	1.452	1,64
GB00BD0NVK62 - ACCIONES HOLLYWOOD BOWL	GBP	1.471	1,19	1.761	1,99
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP	CHF	884	0,71	1.124	1,27
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK	GBP	1.801	1,45	1.587	1,79
GB0005576813 - ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	1.309	1,06	1.585	1,79
GB00BVFVNZH21 - ACCIONES ROTORK	GBP	1.861	1,50	1.815	2,05
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	819	0,66	502	0,57
DK0060495240 - ACCIONES SIMCOROP	DKK	0	0,00	1.421	1,61
GB00B2BODG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	611	0,49	517	0,58
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL	EUR	2.120	1,71	1.692	1,91
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA	EUR	605	0,49	1.680	1,90
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.168	0,94	1.036	1,17
GB00BYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP	GBP	15	0,01	0	0,00
GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER	GBP	2.217	1,79	1.794	2,03
BMG3602E1084 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	1.932	1,56	2.717	3,07
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	658	0,53	1.606	1,82
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	1.744	1,41	2.401	2,71
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	0	0,00	1.004	1,13
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.689	1,36	2.269	2,56
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	2.433	1,96	2.215	2,50
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	862	0,69	866	0,98
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	2.297	1,85	1.844	2,08
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	2.010	1,62	1.826	2,06
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	1.682	1,36	1.406	1,59
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL	GBP	1.151	0,93	0	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	0	0,00	733	0,83
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	2.916	2,35	2.708	3,06
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	2.420	1,95	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	2.330	1,88	1.885	2,13
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO	EUR	1.684	1,36	0	0,00
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	2.115	2,39
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN- REDES	EUR	1.821	1,47	781	0,88
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	3.490	2,81	2.691	3,04
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	2.216	1,79	2.176	2,46
BE0003656676 - ACCIONES RECTICEL SA	EUR	0	0,00	601	0,68
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	679	0,55	763	0,86
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC	GBP	1.794	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		77.483	62,50	64.675	73,06
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		77.483	62,50	64.675	73,06
LU1681041544 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUR SC	EUR	3.827	3,09	0	0,00
TOTAL IIC		3.827	3,09	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		81.310	65,59	64.675	73,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.281	93,77	78.663	88,87

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 se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte IBERCAJA BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 4.700.224,80 euros y un rendimiento total de 242,09 euros.