

IBERCAJA SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2910

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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
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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,44	0,58	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,26	-0,31	-0,12

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	1.743.075,68	3.181.024,97	1.943	2.168	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	8.854.722,22	11.872.122,68	15.458	18.967	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	23.992	79.438	85.665	183.124
CLASE B	EUR	125.660	181.660	205.712	74.197

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	13,7643	12,9686	11,3440	15,0150
CLASE B	EUR	14,1913	13,2354	11,4609	15,0170

(*)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		1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,49	0,00	0,49	0,98	0,00	0,98	patrimonio	0,10	0,20	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	6,14	11,03	4,43	22,58	-25,32	14,32	-24,45	17,33	16,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,04	28-10-2020	-10,34	12-03-2020	-2,78	10-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,97	04-11-2020	6,93	24-03-2020	2,70	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,13	15,76	15,42	24,44	37,57	14,38	13,05	8,23	16,49
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30	0,15	0,34
0,05Rm+0,95NCEDE15	26,27	15,87	14,73	24,98	40,22	11,17	12,47	8,21	15,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,43	12,43	11,73	11,88	11,27	9,65	8,90	8,33	8,61

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,24	0,56	0,55	0,56	0,56	2,24	2,23	2,21	2,22

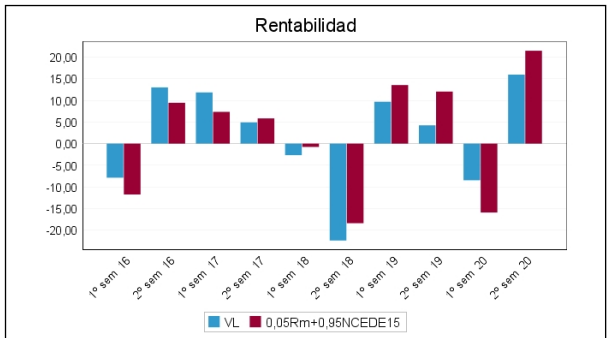
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de abril de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser $5\% * \text{Simultánea mes} + 95\% * \text{MSCI Europe Small Cap Net Total Return Index}$. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,22	11,31	4,70	22,89	-25,13	15,48	-23,68	17,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,04	28-10-2020	-10,33	12-03-2020	-2,77	10-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,98	04-11-2020	6,94	24-03-2020	2,71	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,13	15,76	15,42	24,44	37,57	14,38	13,05	8,23	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57	12,84	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30	0,15	
0,05Rm+0,95NCEDE15	26,27	15,87	14,73	24,98	40,22	11,17	12,47	8,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,42	12,42	11,72	11,91	11,44	9,37	9,13	8,60	

(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.

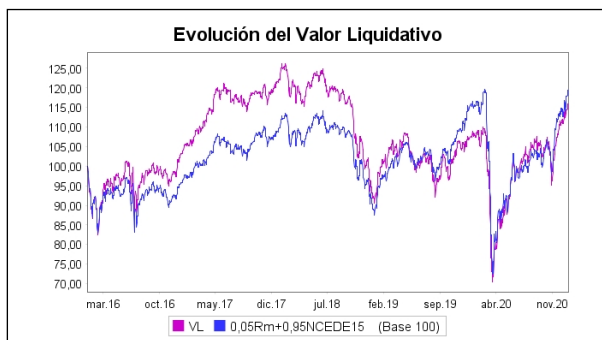
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,31	0,30	1,22	1,23	2,20	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.

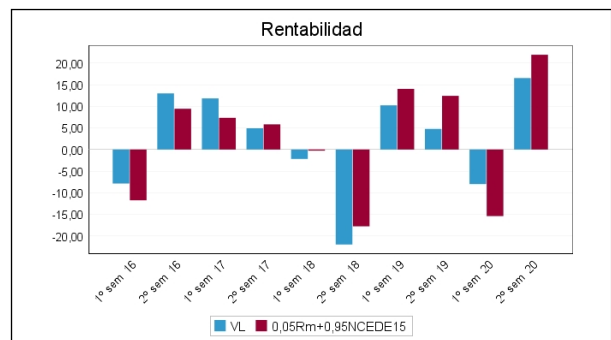
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



El 2 de abril de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 5% * Simultánea mes + 95% * MSCI Europe Small Cap Net Total Return Index. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "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	5.843.637	166.686	2,55
Renta Fija Internacional	978.757	83.849	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	1.526.329	71.720	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	2.703.229	58.806	4,32
Renta Variable Mixta Euro	192.604	9.621	5,03
Renta Variable Mixta Internacional	621.489	21.547	7,83
Renta Variable Euro	44.546	3.693	11,38
Renta Variable Internacional	2.810.754	255.530	10,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	789.986	26.722	1,63
Garantizado de Rendimiento Variable	56.548	2.969	0,98
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.507.681	49.067	4,92
Global	95.869	10.215	28,07
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	17.171.428	760.425	4,64

*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	139.345	93,11	170.843	93,70
* Cartera interior	13.612	9,10	23.741	13,02
* Cartera exterior	125.734	84,02	147.102	80,68
* 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)	9.858	6,59	10.779	5,91
(+/-) RESTO	449	0,30	708	0,39
TOTAL PATRIMONIO	149.652	100,00 %	182.330	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	182.330	261.098	261.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,63	-27,79	-61,70	0,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,57	-11,23	0,58	-204,69
(+) Rendimientos de gestión	15,39	-10,41	2,22	-219,29
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-36,94
+ Dividendos	0,87	0,83	1,70	-15,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,57	-11,19	0,63	-205,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,02	-52.119,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,04	-0,10	50,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,82	-1,64	-19,41
- Comisión de gestión	-0,57	-0,63	-1,21	-27,11
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-18,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-18,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-63,24
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,19	50,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	78.244,44
+ 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	78.244,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.652	182.330	149.652	

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

3. Inversiones financieras

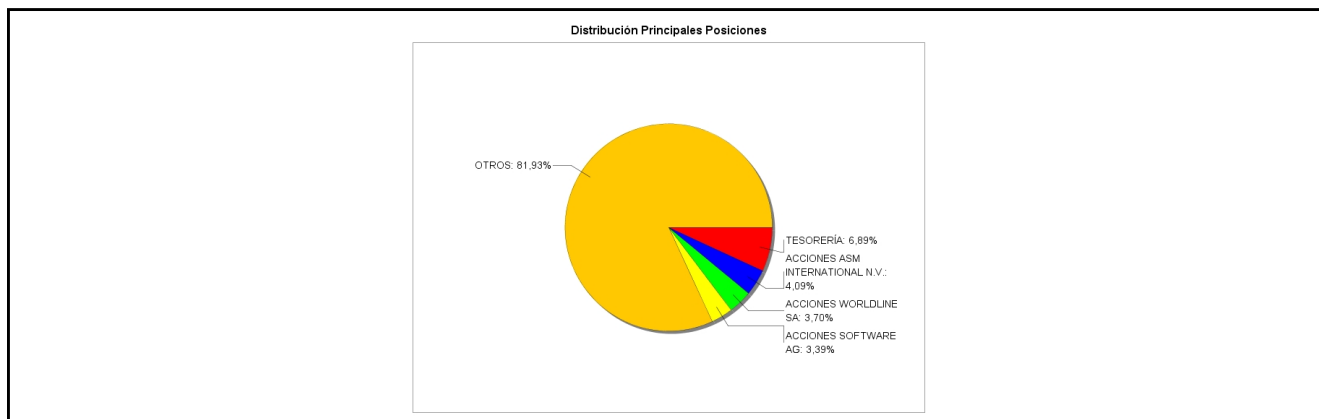
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	13.612	9,10	23.741	13,03
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	13.612	9,10	23.741	13,03
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	13.612	9,10	23.741	13,03
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	125.734	84,01	147.102	80,67
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	125.734	84,01	147.102	80,67
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	125.734	84,01	147.102	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.345	93,11	170.843	93,70

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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 4.869.709,09 Euros (2,99% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 13.591.784,03 Euros (8,35% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 164.137,65 Euros (0,1008% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.940,00 Euros (0,0018% 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.

Apetito por el riesgo ante la esperanza de un 2021 de recuperación. Los inversores cerraron el año dando continuidad a la dinámica alcista que los mercados habían acentuado en noviembre. Su desempeño estuvo favorecido por el inicio de las vacunaciones frente a la COVID-19 a nivel mundial, el desbloqueo del plan de recuperación europeo (Next Generation EU) y la firma, en la última semana de diciembre, del acuerdo comercial del brexit y de un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE. UU. Además, en sus respectivas reuniones de diciembre, los principales bancos centrales reiteraron la intención de mantener unas condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo. En su conjunto, todos estos elementos alimentaron el optimismo y el apetito de los inversores por los activos de riesgo y con vinculación más estrecha al ciclo económico.

En un año de desplomes bursátiles históricos (en marzo la bolsa estadounidense había sufrido la tercera peor sesión de los últimos 100 años), los principales parques bursátiles terminaron el mes de diciembre con ganancias generalizadas. Es más, índices como el MSCI global (All Country World), que incluye tanto a países desarrollados como emergentes, o el estadounidense S&P 500 lograron compensar las pérdidas de la primavera e incluso alcanzaron nuevos máximos históricos en diciembre. Por su parte, las bolsas europeas también mostraron muy buen comportamiento en el tramo final del año, empujadas por la recuperación de los sectores más vinculados al ciclo económico (como el energético y el financiero). Asimismo, los índices emergentes exhibieron un buen desempeño (MSCI Emerging Markets +15,7% en el 4T) impulsados especialmente por la recuperación de las economías asiática. Ibercaja Small Caps, mediante la selección de activa compañías que consideramos infravaloradas por el mercado, ha recogido las alzas de los mercados globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Industriales, Farmacéutico y Biotec y Automóvil, y lo hemos bajado en Quím./Papel/ Textil, Inmobiliarias y Ocio - Hotel. Por países, hemos aumentado la exposición a Gran Bretaña, Italia y Belgica y la hemos reducido a España, Alemania y Irlanda.

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 21,46% (Clase A) y del 21,91% (Clase B) , frente a la rentabilidad del 15,95% de la clase A y del 16,54% de la clase B. La recuperación de acciones de sectores muy expuestos a recuperación cíclica y de estilo valor, a lo que el fondo tienen menos exposición, ha lastrado el comportamiento del fondo frente al índice en la segunda parte del año.

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

A fecha 31 Diciembre 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 23.992 miles de euros, variando en el período en -13.771 miles de euros, y un total de 1.943 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 125.660 miles de euros, variando en el período en -18.907 miles de euros, y un total de 15.458 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 15,95% y del 16,54% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,11% de la clase A y del 0,62% 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 4,64%. 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 Dubai, Austria y Irlanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, Gran Bretaña y Francia destacan positivamente. Por sectores, , Servicios financiero y Quím./Papel/ Textil son los de peores resultados; Tecnología, Industriales y Comercio/ Distribuc. destacan positivamente. Por

posiciones individuales, ACCIONES COMPUTACENTER PLC, ACCIONES PANDORA A/S, ACCIONES KONECRANES OYJ, ACCIONES ECONOCOM GROUP y ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS, ACCIONES S&T AG, ACCIONES C&C GROUP PLC (LN), ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA y ACCIONES NH HOTELES son las que peor se han comportado.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 25.060.267,44 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES FEVERTREE y ACCIONES DIASOR; hemos cerrado posición en ACCIONES NH HOTELES, ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA, ACCIONES DCC PLC LN, ACCIONES CTS EVENTIM AG, ACCIONES THE NAVIGATOR COMPANY SA, ACCIONES PROSEGUR CASH, ACCIONES SILTRONIC AG , ACCIONES AEDAS HOMES SAU, ACCIONES VAN LANSCHOT KEMPEN, ACCIONES MASMOVIL IBERCOM, ACCIONES C&C GROUP PLC (LN) y ACCIONES NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES BRENNTAG AG, ACCIONES ROCKET INTERNET SE, ACCIONES KION GROUP, DERECHOS SACYR VALLEHERMOSO 1120 y ACCIONES SACYR NUEVAS 11.

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 40.944,45 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 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 93,11% en renta variable (93,11% en inversión directa) y un 6,59% 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 12,43% para la clase A y de un 12,42% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

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.

El fondo durante 2020 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado,

capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, BBVA, UBS, Santander Investment, Citigroup y Societe Generale. Este gasto ha sido de 56.833,76 euros (que representa el 0,031% del patrimonio medio). El presupuesto de 2021 es de 35.729,08 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sigue positiva a medio plazo. Desde el punto de vista de ciclo, nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado. Es cierto, que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas. Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos. Pensamos que Ibercaja Small Caps, con su apuesta por pequeñas compañías líderes en su nicho de mercado que consideramos infravaloradas, sigue siendo una buena opción de inversión para el año 2021.

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
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM	EUR	0	0,00	1.816	1,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	4.821	3,22	3.968	2,18
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	0	0,00	1.793	0,98
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	3.242	2,17	2.328	1,28
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	256	0,17	2.473	1,36
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	0	0,00	1.329	0,73
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	3.009	2,01	1.733	0,95
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	1.498	0,82
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	2.283	1,53	3.343	1,83
ES0130625512 - ACCIONES IENICE	EUR	0	0,00	1.835	1,01
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTELES	EUR	0	0,00	1.626	0,89
TOTAL RV COTIZADA		13.612	9,10	23.741	13,03
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		13.612	9,10	23.741	13,03
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		13.612	9,10	23.741	13,03
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
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN	EUR	2.296	1,53	0	0,00
GB00BRJ9BJ26 - ACCIONES FEVERTREE	GBP	2.400	1,60	0	0,00
GB0005576813 - ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	2.311	1,54	1.825	1,00
GB00BH3VJ782 - ACCIONES NETWORK INTER HOLD	GBP	0	0,00	2.704	1,48
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH	EUR	4.487	3,00	5.735	3,15
GB00BVFVNZH21 - ACCIONES ROTORK	GBP	3.640	2,43	3.712	2,04
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.770	0,97
DK0060495240 - ACCIONES SIMCOROP	DKK	3.298	2,20	1.833	1,01
NL0000302636 - ACCIONES VAN LANSCHOT KEMPEN	EUR	0	0,00	938	0,51
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	1.941	1,30	1.796	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA	EUR	3.656	2,44	3.716	2,04
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO	EUR	268	0,18	1.608	0,88
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	4.007	2,68	5.887	3,23
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	0	0,00	3.480	1,91
PTPTI0AM0006 - ACCIONES THE NAVIGATOR	EUR	0	0,00	1.446	0,79
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	2.382	1,59	1.796	0,99
IT0005010423 - ACCIONES CERVED GROUP	EUR	3.895	2,60	3.344	1,83
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	2.615	1,75	3.447	1,89
GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER	GBP	5.009	3,35	4.753	2,61
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	4.422	2,96	5.490	3,01
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	4.705	3,14	4.895	2,68
AT0000A0F9W5 - ACCIONES S & T AG	EUR	4.895	3,27	6.695	3,67
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	4.123	2,76	4.682	2,57
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	4.409	2,95	3.062	1,68
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	4.460	2,98	7.536	4,13
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	2.970	1,98	1.681	0,92
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	2.162	1,44	1.955	1,07
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	3.048	2,04	4.346	2,38
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	5.537	3,70	6.937	3,80
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG	EUR	0	0,00	1.813	0,99
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	4.084	2,73	3.491	1,91
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	0	0,00	736	0,40
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	3.243	2,17	2.799	1,54
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	4.029	2,69	4.024	2,21
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	6.118	4,09	6.052	3,32
DK00060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	2.040	1,36	3.737	2,05
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	3.315	2,22	3.642	2,00
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	5.068	3,39	7.001	3,84
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	3.760	2,51	5.773	3,17
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	4.230	2,83	3.845	2,11
FR0000051807 - ACCIONES SITELEPERFORMANCE	EUR	4.971	3,32	5.269	2,89
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	1.936	1,29	1.852	1,02
TOTAL RV COTIZADA		125.734	84,01	147.102	80,67
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		125.734	84,01	147.102	80,67
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		125.734	84,01	147.102	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.345	93,11	170.843	93,70

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

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del

desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2020 ha sido de 2.022.203€ (del que corresponde a retribución variable 368.960€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 43, de los que 40 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360.457€ de salario fijo y de 102.188€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (12), ha correspondido 628.230€ de remuneración fija y 252.398€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

Dentro del primer trimestre del año, la Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza su evaluación de la aplicación de la política remunerativa del año anterior con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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).