

IBERCAJA SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2910

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,22	0,57	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,29	-0,25	-0,32

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	7.551.568,88	7.004.606,57	3.965	4.238	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	17.948.980,85	15.383.234,96	51.798	57.882	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	85.665	183.124	99.001	62.053
CLASE B	EUR	205.712	74.197	46.657	6

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	11,3440	15,0150	12,7977	12,2946
CLASE B	EUR	11,4609	15,0170	12,7989	12,2947

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-24,45	-19,37	-3,73	2,36	-4,91	17,33	4,09	16,78	29,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	10-12-2018	-2,78	10-12-2018	-7,67	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,24	16-10-2018	2,24	16-10-2018	3,48	17-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,05	19,01	7,39	9,94	12,55	8,23	20,27	16,49	10,87
Ibex-35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05Rm+0,95MSCI EU SC MXEU000S	12,47	17,67	6,63	9,94	12,64	8,21	18,56	15,80	10,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,90	8,90	8,04	8,28	8,27	8,33	8,72	8,61	10,94

(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.

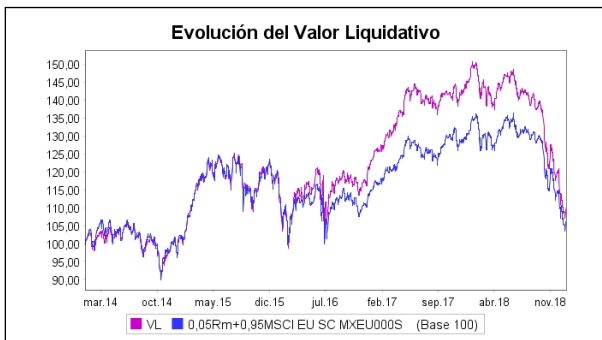
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,23	0,57	0,57	0,56	0,55	2,21	2,21	2,22	2,26

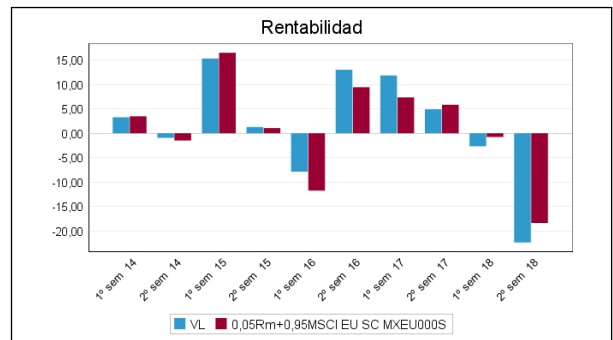
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,68	-19,17	-3,48	2,62	-4,68	17,33	4,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	10-12-2018	-2,77	10-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,24	16-10-2018	2,24	16-10-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,05	19,01	7,39	9,94	12,55	8,23	20,27		
Ibex-35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45		
0,05Rm+0,95MSCI EU SC MXEU000S	12,47	17,67	6,63	9,94	12,64	8,21	18,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,13	9,13	7,86	8,12	8,39	8,60	11,24		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

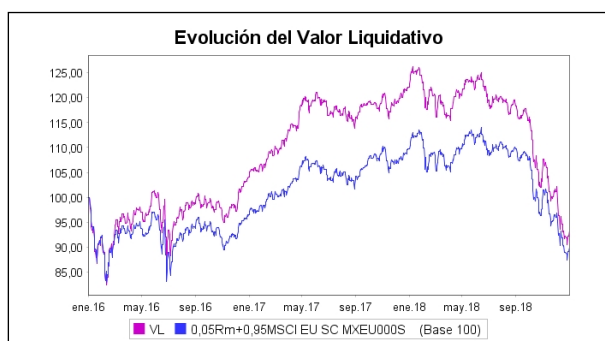
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,31	0,31	0,30	0,29	2,20	2,21	0,11	

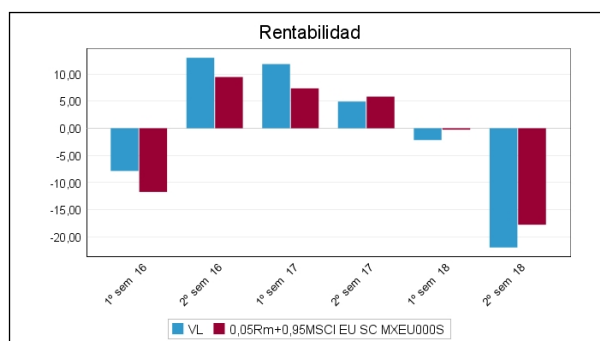
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.585.099	182.118	-0,54
Renta Fija Internacional	811.406	126.907	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	1.832.959	65.779	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	665.848	17.643	-2,81
Renta Variable Mixta Euro	306.642	13.680	-3,98
Renta Variable Mixta Internacional	173.912	5.847	-5,55
Renta Variable Euro	81.905	4.876	-10,52
Renta Variable Internacional	2.471.634	382.691	-10,21
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	476.333	17.777	0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	136.279	8.675	-1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.441.711	73.006	-0,99
Global	457.028	79.701	-4,34
Total fondos	13.440.755	978.700	-3,04

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	269.084	92,35	297.085	90,48
* Cartera interior	75.207	25,81	72.830	22,18
* Cartera exterior	193.878	66,54	224.256	68,30
* 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)	21.083	7,24	30.005	9,14
(+/-) RESTO	1.210	0,42	1.248	0,38
TOTAL PATRIMONIO	291.377	100,00 %	328.338	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)	328.338	257.321	257.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,02	25,02	37,86	-46,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,61	-2,04	-27,01	1.146,16
(+ Rendimientos de gestión	-23,80	-1,11	-25,26	2.121,32
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,02	-57,28
+ Dividendos	0,66	1,63	2,28	-58,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,45	-2,72	-27,51	828,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-178,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-153,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,93	-1,75	-9,78
- Comisión de gestión	-0,65	-0,70	-1,35	-3,68
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	4,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	172,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	42,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,16	-71,10
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	701,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	701,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	291.377	328.338	291.377	

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

3. Inversiones financieras

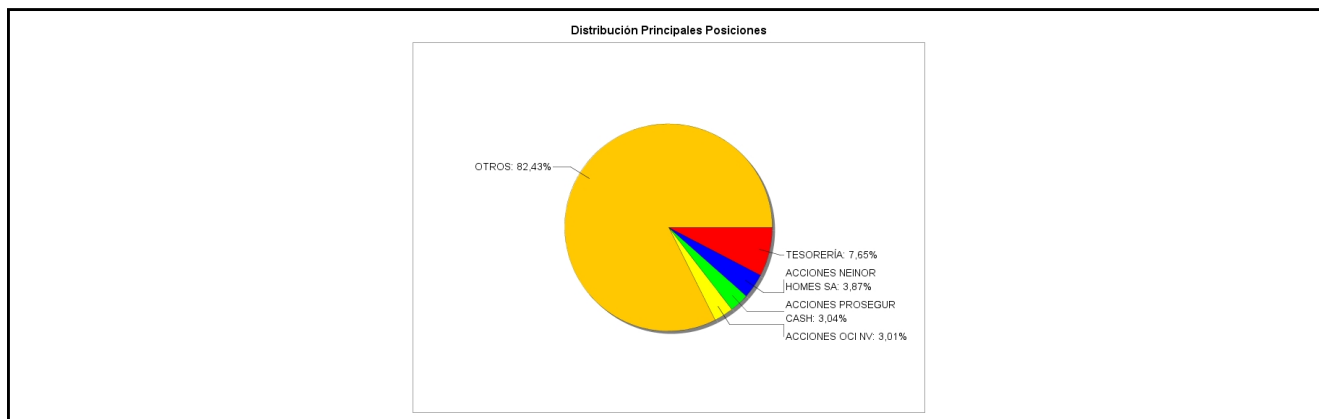
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	75.207	25,81	72.830	22,17
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	75.207	25,81	72.830	22,17
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	75.207	25,81	72.830	22,17
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	193.878	66,53	224.255	68,27
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	193.878	66,53	224.255	68,27
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	193.878	66,53	224.255	68,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	269.084	92,34	297.084	90,44

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: 6.297.771,12 Euros (1,97% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 17.615.126,06 Euros (5,52% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 321.315,97 Euros (0,1007% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 5.430,00 Euros (0,0017% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante 2018 hemos visto como hemos pasado de hablar de un crecimiento global sincronizado a una desaceleración global sincronizada. A principios de año, todo indicaba que podía ser un buen año para los activos de riesgo, sin embargo hemos cerrado con más del 90% de los activos en territorio negativo. Las expectativas de inflación han ido a la baja, y todos los bancos centrales han relajado su discurso. Las dudas sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China, los problemas políticos en Europa y las dudas sobre los mercados emergentes se han encargado de incrementar la incertidumbre. Ello ha hecho que hayamos cerrado un segundo semestre de año muy negativo, sufriendo un mes de diciembre negro en todos los mercados. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 retrocede un -11,6%, el MSCI World calculado en euros un -8,2%, el S&P500 un -7,8%, el Nikkei 225 japonés un -10,3%, el Shanghai composite -11,3% y el Ibex35 un -11,3%, arrastrando en el año un -14,9%. Entre los sectores europeos con mejor comportamiento durante el semestre destacan utilities, sanidad y telecomunicaciones, no obstante, ninguno de ellos consigue salvar las pérdidas. Por el lado negativo destacan bancos y automóviles, con pérdidas superiores al 17% en el semestre, acumulando en el año más del 28% de corrección. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 1,9%, el franco suizo un 2,8%, el yen un 1,9% y la libra esterlina se deprecia un 1,4%.

Concretamente el índice de pequeñas compañías cierra el semestre con una pérdida del -17,96%. Este peor comportamiento se debe principalmente a la salida de este tipo de activo por parte de los inversores generalistas, como consecuencia de los miedos de estar ante el final del ciclo económico y no querer tener exposición a activos menos líquidos a la hora de afrontarlo, lastrando el comportamiento de Ibercaja Small Caps.

IBERCAJA SMALL CAPS FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -22,38% (Clase A) y de un -21,98% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,14% (Clase A) y de un 0,62% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -18,42% (Clase A) y de un -17,80% (Clase B) durante el mismo período. Así pues, la selección de valores de la cartera, con mayor peso de España, Alemania y Reino Unido, no ha superado la rentabilidad del índice de referencia. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -3,04%. La negativa evolución de los mercados europeos se ha reflejado en el fondo, que no ha logrado superar la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados por la gestora cuya distribución de activos difiere notablemente de la cartera del fondo.

El fondo durante 2018 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). Dicho análisis permite al equipo de gestión la adopción de mejores decisiones de inversión. El proceso de selección de proveedores de análisis, así como la evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis recibido, facilitan que tanto el análisis, como el coste soportado por el fondo se adecuen a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Desde mayo de 2018, los gastos derivados del servicio de análisis dejan de estar incorporados en las comisiones de intermediación y se devengan en el fondo de forma separada.

El fondo se encuentra invertido un 92,34% en renta variable (92,34% en inversión directa) y un 7,24% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -75.899.920,94 euros. En el semestre, la renta variable ha detruido una rentabilidad bruta aproximada de -21,21% y las posiciones en divisa apenas han aportado. Las compañías cotizadas en España, Reino Unido y Francia han sido las que más han restado al resultado final. Por sectores, comercio minorista, industriales y servicios de consultoría son los de peores resultados; mientras que telecomunicaciones y gestión de agua y residuos se libran de las pérdidas. Por posiciones individuales, NH Hoteles, Dialog Semiconductor, Nos y Panalpina han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo las posiciones en Volkerwessels, Pandora, Dia, Babcock y OHL son las que peor se han comportado.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 85.665 miles de euros, registrando una variación en el período de -16.703 miles de euros, con un número total de 3.965 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a

205.712 miles de euros, registrando una variación en el período de -20.258 miles de euros, con un número total de 51.798 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 92,4%, oscilando entre el 90,5% de principios de julio y el 95% de mediados de agosto. Durante el periodo, hemos subido el peso en tecnología, industriales, automóviles y gestión de agua y residuos, y lo hemos bajado en petróleo, minera, infraestructuras, transporte y farmacéuticas. Por países, hemos aumentado la exposición a España, Italia y Finlandia y la hemos reducido a Alemania y Reino Unido. Concretamente, hemos abierto posición Euskaltel, Econocom, Befesa, Viscofan, Técnicas Reunidas, ASM, C&C, Danielli, Mediaset, Altri, Siltronic, Metrovacesa, Duro Felguera, Gestamp, Maisons du Monde, Buzzi y Konecranes; hemos cerrado posición en Dialog, Nos, Panalpina, Aperam, Grand City Properties, Brenntag, Petrofac, Freenet, Technicolor, Altria, Firstgroup, Britvic, Global Dominion, BME, Kion Group, Colonial, Ebro Foods, Vallourec, OVS y OHL. 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 23.998,27 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 0,92.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 8,9%.

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. Particularmente, en el ejercicio 2018, el fondo ha acudido a la junta de Grupo Ezentis, S.A., apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

De cara al año que viene, pensamos que los mercados nos ofrecen un buen punto de entrada. Pero queremos destacar que la volatilidad de los mercados va a aumentar, y este año va a ser muy importante la gestión activa para beneficiarse de las subidas y bajadas que el mercado puede experimentar. Las revisiones de estimaciones de beneficios para 2019 han caído durante el semestre. Se estima que para Europa sean del + 8%. Con estas actualizaciones, el mercado de renta variable europeo cotiza a 13,1 veces beneficios. Una valoración que consideramos atractiva y nos ofrece potencial de revalorización a largo plazo. Si bien no estamos exentos de riesgos, en un año donde tenemos elecciones al parlamento europeo y cambios en posiciones de primer nivel en diversas instituciones europeas, como el BCE y la Comisión Europea. Las pequeñas compañías, tras la corrección que han experimentado, presentan una gran oportunidad de compra mirando a largo plazo. En Ibercaja Small Caps tenemos la intención de aprovecharlo, intentando localizar las compañías de mayor calidad, con fortaleza de balance y capacidad de generación de caja, que pensamos serán más estables en la última pata del ciclo económico.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: 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 2018 ha sido de 2.101.326€ (del que corresponde a retribución variable 464.614€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343€ de salario fijo y de 133.964€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004€ de remuneración fija y 297.628€ 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

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	168	0,05
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	7.892	2,71	7.082	2,16
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	2.883	0,99	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	11.267	3,87	12.228	3,72
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	8.865	3,04	6.461	1,97
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	2.220	0,76	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	1.796	0,62	1.367	0,42
ES0105025003 - ACCIONES IMERLIN PROPERTIES	EUR	2.131	0,73	2.461	0,75
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	3.297	1,13	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.234	0,42	1.555	0,47
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	0	0,00	2.238	0,68
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA	EUR	2.745	0,94	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	3.002	1,03	1.390	0,42
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	3.956	1,36	4.174	1,27
ES0112501012 - ACCIONES BIOSEARCH, S.A	EUR	0	0,00	3.620	1,10
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	2.418	0,83	2.875	0,88
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	3.098	1,06	5.710	1,74
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS	EUR	2.161	0,74	1.858	0,57
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	5.099	1,55
ES0162600417 - ACCIONES IDURO-FELGUERA	EUR	455	0,16	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	3.792	1,30	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	2.197	0,75	4.277	1,30
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	3.992	1,37	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES COLONIAL	EUR	0	0,00	2.007	0,61
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	2.028	0,70	3.425	1,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	3.778	1,30	4.835	1,47
TOTAL RV COTIZADA		75.207	25,81	72.830	22,17
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		75.207	25,81	72.830	22,17
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		75.207	25,81	72.830	22,17
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
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	1.818	0,62	0	0,00
IT0005043507 - ACCIONES OVIS SPA	EUR	0	0,00	2.516	0,77
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XLMEDIA	GBP	1.340	0,46	1.755	0,53
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTER	GBP	1.550	0,53	3.682	1,12
GB0003452173 - ACCIONES FIRSTGROUP	GBP	0	0,00	768	0,23
NL0000302636 - ACCIONES VAN LANSCHOT KEMPEN	EUR	3.018	1,04	3.436	1,05
NL0012294466 - ACCIONES VOLKERWESSELS	EUR	5.469	1,88	6.507	1,98
GB00B0HZP136 - ACCIONES GREENE KING PLC	GBP	7.805	2,68	7.463	2,27
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	8.758	3,01	11.143	3,39
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA	EUR	6.115	2,10	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	434	0,13
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO	EUR	2.160	0,74	2.181	0,66
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	3.772	1,29	8.067	2,46
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	5.079	1,74	0	0,00
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANS	CHF	0	0,00	2.774	0,84
GB00BYFZ918 - ACCIONES SOPHOS GROUP	GBP	2.108	0,72	2.528	0,77
IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE	GBP	6.510	2,23	7.941	2,42
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	4.875	1,67	0	0,00
AT0000644505 - ACCIONES LENZING	EUR	2.701	0,93	3.516	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010918292 - ACCIONES TECHNICOLOR SA	EUR	0	0,00	2.303	0,70
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROPRTIE	EUR	0	0,00	3.114	0,95
PTPTI0AM0006 - ACCIONES THE NAVIGATOR	EUR	4.277	1,47	3.459	1,05
IT0005010423 - ACCIONES CERVED GROUP	EUR	2.675	0,92	2.657	0,81
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	3.034	1,04	3.736	1,14
GB00BV9FP302 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	GBP	3.350	1,15	4.886	1,49
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	4.395	1,51	5.260	1,60
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	3.490	1,20	5.328	1,62
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S & T AG	EUR	5.686	1,95	6.881	2,10
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	1.463	0,45
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	4.030	1,38	3.740	1,14
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	3.664	1,26	3.569	1,09
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM	EUR	2.067	0,71	1.901	0,58
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	3.063	1,05	4.167	1,27
LU0307018795 - ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	3.850	1,32	2.411	0,73
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	3.409	1,17	3.159	0,96
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	4.009	1,38	4.609	1,40
BE0974276082 - ACCIONES KONECRANES GROUP NV	EUR	2.242	0,77	2.356	0,72
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	1.559	0,54	2.882	0,88
BE0974259880 - ACCIONES DIETTEREN	EUR	3.322	1,14	3.552	1,08
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	3.094	1,06	4.707	1,43
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	5.448	1,87	0	0,00
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	1.046	0,36	3.184	0,97
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	2.861	0,98	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL	GBP	4.033	1,38	8.688	2,65
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	3.184	1,09	5.625	1,71
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	6.032	2,07	7.780	2,37
DE000A0LD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	0	0,00	2.250	0,69
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI & C	EUR	1.614	0,55	0	0,00
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	7.917	2,72	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	2.393	0,73
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	2.715	0,93	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	4.736	1,63	6.212	1,89
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	2.004	0,61
DE0006602006 - ACCIONES GEEA GROUP AG	EUR	3.712	1,27	5.922	1,80
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	4.057	1,39	0	0,00
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES FREEMET AG	EUR	0	0,00	1.815	0,55
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	6.855	2,35	8.660	2,64
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	3.051	1,05	4.040	1,23
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	2.539	0,77
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.996	0,69	2.164	0,66
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC	GBP	0	0,00	2.882	0,88
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	0	0,00	4.660	1,42
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	4.053	1,39	3.986	1,21
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	0	0,00	3.098	0,94
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO	CHF	3.914	1,34	2.079	0,63
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	2.357	0,81	3.424	1,04
TOTAL RV COTIZADA		193.878	66,53	224.255	68,27
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		193.878	66,53	224.255	68,27
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		193.878	66,53	224.255	68,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		269.084	92,34	297.084	90,44

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.