

Fondo de Inversión

Ibercaja Small Caps

Número de Registro CNMV: 2910
 Fecha de registro: 15 de marzo de 2004
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversión mínima
	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020		
Clase A	1.623.685,28	1.743.075,68	1.939	1.943	EUR	300
Clase B	8.945.482,54	8.854.722,22	14.762	15.458	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2021			
		2021	2020	2019	2018
Clase A	EUR	24.676	23.992	79.438	85.665
Clase B	EUR	140.521	125.660	181.660	205.712

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2021			
		2021	2020	2019	2018
Clase A	EUR	15,1977	13,7643	12,9686	11,3440
Clase B	EUR	15,7086	14,1913	13,2354	11,4609

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.º trim. 2021			Acumulado 2021				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
	Clase A	0,49	-	0,49	0,49	-		
Clase B	0,24	-	0,24	0,24	-	0,24	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.º trim. 2021	Acumulado 2021	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.º trimestre 2021			
	2021	4.º trimestre 2020	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,03	0,18	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,38	-0,35	-0,31

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: 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 participes 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: El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		1.º 2021	4.º 2020	3.º 2020	2.º 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	10,41	10,41	11,03	4,43	22,58	6,14	14,32	-24,45	4,09
Rentabilidades extremas ¹	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima	-1,41	15-01-2021	-1,41	15-01-2021	-10,34	12-03-2020			
Rentabilidad máxima	1,88	01-03-2021	1,88	01-03-2021	6,93	24-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		1.º 2021	4.º 2020	3.º 2020	2.º 2020	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	13,30	13,30	15,76	15,42	24,44	25,13	14,38	13,05	20,27
Ibex 35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,45
Índice referencia*	12,75	12,75	15,87	14,73	24,98	26,27	11,17	12,47	18,56
VaR histórico ³	12,20	12,20	12,43	11,73	11,88	12,43	9,65	8,90	8,72

² 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.

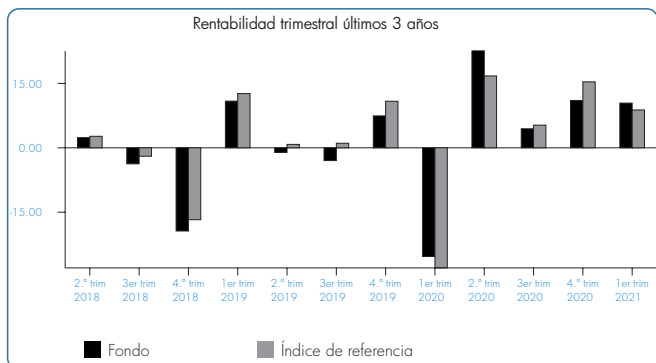
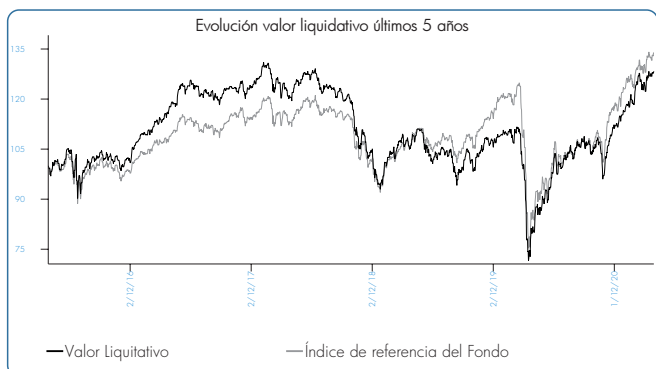
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		1.º 2021	4.º 2020	3.º 2020	2.º 2020	2020	2019	2018	2016
	0,56	0,56	0,56	0,55	0,56	2,24	2,24	2,23	2,21

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compra/venta de valores.



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.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		1.º 2021	4.º 2020	3.º 2020	2.º 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	10,69	10,69	11,31	4,70	22,89	7,22	15,48	-23,68	4,10
Rentabilidades extremas ¹									
		1.º trimestre 2021		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima	-1,40	15-01-2021	-1,40	15-01-2021	-10,33	12-03-2020			
Rentabilidad máxima	1,89	01-03-2021	1,89	01-03-2021	6,94	24-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		1.º 2021	4.º 2020	3.º 2020	2.º 2020	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	13,30	13,30	15,76	15,42	24,44	25,13	14,38	13,05	20,27
Ibex 35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,45
Índice referencia*	12,75	12,75	15,87	14,73	24,98	26,27	11,17	12,47	18,56
VaR histórico ³	12,19	12,19	12,42	11,72	11,91	12,42	9,37	9,13	11,24

² 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.

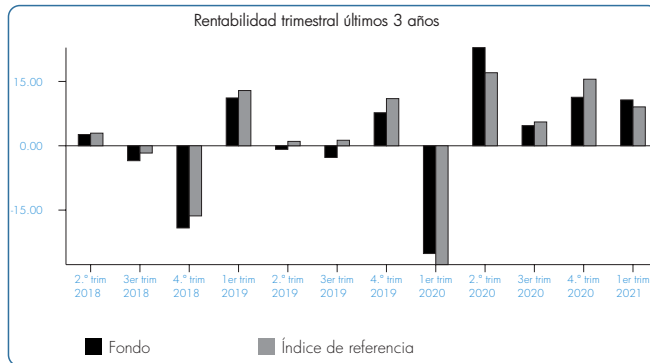
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		1.º 2021	4.º 2020	3.º 2020	2.º 2020	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	1,22	1,22	1,23	2,21

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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.

B.Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participantes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	6.487.877	184.235	0,04
Renta fija internacional	981.558	78.999	0,98
Renta fija mixta euro	1.445.634	64.676	1,62
Renta fija mixta internacional	3.123.810	65.735	1,44
Renta variable mixta euro	177.615	8.683	3,43
Renta variable mixta internacional	781.878	27.191	3,17
Renta variable euro	47.262	3.498	6,90
Renta variable internacional	3.076.136	246.040	6,55
IIC de gestión pasiva l	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	769.042	26.237	-0,77
Garantizado de rendimiento variable	55.500	2.960	0,03
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.610.678	45.939	1,16
Global	92.480	2.434	15,86
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	18.649.471	756.627	1,84

* Medias.

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

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

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2021		31/12/2020	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	157.553	95,37	139.345	93,11
Cartera interior	12.019	7,28	13.612	9,10
Cartera exterior	145.534	88,10	125.734	84,02
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.470	5,13	9.858	6,59
(+/-) RESTO	-826	-0,50	449	0,30
TOTAL PATRIMONIO	165.198	100,00	149.652	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/20
	Variación 1.º trim. 2021	Variación 4.º trim. 2020	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	149.652	163.524	149.652	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,21	-19,21	-0,21	-98,85
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	10,05	10,03	10,05	4,70
(+) Rendimientos de gestión	10,40	10,40	10,40	4,49
+ Intereses	-	-	-	-21,71
+ Dividendos	0,26	0,17	0,26	58,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,09	10,23	10,09	3,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	-	0,04	-
+/- Otros resultados	0,01	0,01	0,01	143,74
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,38	6,76
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	2,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-	-0,01	2.413,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	23,52
(+) Ingresos	0,03	-	0,03	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	0,03	-	0,03	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	165.198	149.652	165.198	-

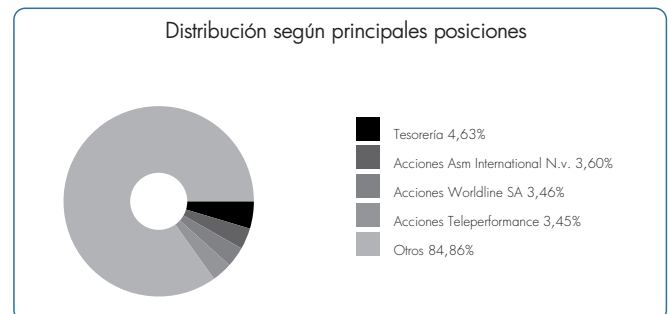
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2021		31/12/2020	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	4.229	2,56	4.821	3,22
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	2.948	1,78	3.242	2,17
ACCIONES NEINOR HOMES	EUR	-	-	256	0,17
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	2.375	1,44	3.009	2,01
ACCIONES SACYR	EUR	2.467	1,49	2.283	1,53
Total Renta Variable Cotizada		12.019	7,27	13.612	9,10
TOTAL RENTA VARIABLE		12.019	7,27	13.612	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.019	7,27	13.612	9,10
ACCIONES HOLLYWOOD BOWL	GBP	2.542	1,54	-	-
ACCIONES CRANSWICK	GBP	3.036	1,84	-	-
ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	3.508	2,12	-	-
ACCIONES DIASORIN	EUR	1.300	0,79	2.296	1,53
ACCIONES FEVERTREE	GBP	2.137	1,29	2.400	1,60
ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	2.583	1,56	2.311	1,54
ACCIONES HELLOFRESH	EUR	3.244	1,96	4.487	3,00
ACCIONES ROTORK	GBP	4.291	2,60	3.640	2,43
ACCIONES SIMCOROP	DKK	2.862	1,73	3.298	2,20
ACCIONES OCI NV	EUR	2.276	1,38	1.941	1,30
ACCIONES BEFESA	EUR	3.353	2,03	3.656	2,44
ACCIONES ORSERO	EUR	1	-	268	0,18
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	4.984	3,02	4.007	2,68
ACCIONES REPLY SPA	EUR	2.698	1,63	2.383	1,59
ACCIONES CERVED GROUP	EUR	-	-	3.895	2,60
ACCIONES GIANBIA PLC	EUR	3.202	1,94	2.615	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2021		31/12/2020	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES COMPUTACENTER	GBP	5.099	3,09	5.009	3,35
ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	5.369	3,25	4.422	2,96
ACCIONES CANCOM SE	EUR	5.097	3,09	4.705	3,14
ACCIONES S & T AG	EUR	5.377	3,26	4.895	3,27
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	4.677	2,83	4.123	2,76
ACCIONES KORIAN	EUR	2.844	1,72	-	-
ACCIONES DUERR AG	EUR	4.686	2,84	4.409	2,95
ACCIONES BECHTLE AG	EUR	3.998	2,42	4.460	2,98
ACCIONES NORMA GROUP	EUR	2.872	1,74	2.970	1,98
ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	2.568	1,55	2.162	1,44
ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	2.582	1,56	3.048	2,04
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	5.715	3,46	5.537	3,70
ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	5.519	3,34	4.084	2,73
ACCIONES DCC PLC	GBP	1.755	1,06	-	-
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	3.712	2,25	3.243	2,17
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	5.320	3,22	4.029	2,69
ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	5.952	3,60	6.118	4,09
ACCIONES PANDORA	DKK	1.763	1,07	2.040	1,36
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	3.769	2,28	3.315	2,22
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	5.464	3,31	5.068	3,39
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	4.477	2,71	3.760	2,51
ACCIONES REXEL SA	EUR	4.868	2,95	4.230	2,83
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	5.695	3,45	4.971	3,32
ACCIONES ORPEA	EUR	1.778	1,08	1.936	1,29
Total Renta Variable Cotizada		142.971	86,56	125.734	84,01
TOTAL RENTA VARIABLE		142.971	86,56	125.734	84,01
PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME UK M&S	GBP	2.563	1,55	-	-
TOTAL ICC		2.563	1,55	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		145.534	88,11	125.734	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.553	95,38	139.345	93,11

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2021 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Si	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Participes 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 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 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: 12.623.772,87 Euros (7,99% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 246.487,23 Euros (0,16% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 77.913,95 Euros (0,0493% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 1.770,00 Euros (0,0011% 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.
 Cerramos el primer trimestre del año, con la sensación de que todo está sucediendo de forma muy rápida en los mercados financieros. La renta variable especialmente, lleva ya tiempo anticipando la normalización de las economías, y acelerando futuras tendencias.

A lo largo de estos tres primeros meses del año hemos analizado distintos patrones de comportamiento:
 -Enero: la aparición de nuevas cepas amenazaba con tener de nuevo la pandemia sin control, pero los mercados giraron en torno a la esperanza sobre la gran eficacia de las vacunas y el calendario de vacunación.

-Febrero: sí que saltó a escena con un protagonismo indiscutible el fuerte repunte de la TIR de la deuda soberana estadounidense a 10 años, lo que no hacía sino anticipar un fuerte crecimiento y también repuntes de inflación.

-Marzo: de nuevo un empeoramiento de los datos de la pandemia en los principales países de la Unión Europea, junto a un retraso bastante patente en el calendario de vacunación ha intensificado enormemente la brecha de expectativas de crecimiento para ambas zonas. Por tanto, el gran protagonista EE.UU. con su fuerte perfil de crecimiento futuro.

Pero a pesar de la gran volatilidad del mercado de deuda, tanto los mercados de renta variable como de crédito han demostrado su resistencia.

Sectorialmente, durante este primer trimestre ha continuado la rotación que comenzó en noviembre, hacia estrategias de mayor apertura de las economías, y en consecuencia la búsqueda de sectores más cíclicos, con un perfil más value, y correlacionados positivamente con el alza de los tipos de interés norteamericanos.

Así autos, bancos, energía, ocio, materiales básicos y de construcción, ocupan puestos destacados. Mientras que aquellos sectores con un perfil más defensivo o que se pueden ver más afectados por una subida de tipos se están quedando más rezagados, como sucede con consumo básico, sanidad, utilities.

El momento del ciclo ha favorecido a las pequeñas compañías, lo cual ha sido positivo para la rentabilidad de Ibercaja Small Caps.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Media, Equipos/Serv Sanidad y IIC extranjeras, y lo hemos bajado en Servicios financieros, Tecnología y Automóvil. Por países, hemos aumentado la exposición a Gran Bretaña, Francia y Bélgica y la hemos reducido a Italia, Alemania y España.

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 8,80% (Clase A) y del 9,05% (Clase B), frente a la rentabilidad del 10,41% de la clase A y del 10,69% de la clase B. La correcta selección de compañías ha permitido superar al índice de referencia.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 31 Marzo 2021, el patrimonio de la clase A ascendió a 24.676 miles de euros, variando en el periodo en 684 miles de euros, y un total de 1.939 participes. El patrimonio de la clase B ascendió a 140.521 miles de euros, variando en el periodo en 14.861 miles de euros, y un total de 14.762 participes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del 10,41% y del 10,69% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,56% de la clase A y del 0,31% de la clase B sobre patrimonio.

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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 1,84%. 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 Dinamarca, Suiza y Suecia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Holanda, Francia y Italia destacan positivamente. Por sectores, Equipos/Serv Sanidad y Ocio - Hotel son los de peores resultados; Tecnología, Servicios financieros y Industrial destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES ASM INTERNATIONAL N.V., ACCIONES ECONOCOM GROUP, ACCIONES KONECRANES OYJ, ACCIONES FLOW TRADERS y ACCIONES REXEL SA han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES WORLDLINE SA, ACCIONES BECHTLE AG, ACCIONES SIMCORP, ACCIONES DIASORIN y ACCIONES FEVERTREE son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 16.434.707,83 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES DCC PLC LN, ACCIONES KORIAN SA, ACCIONES MONEYSUPERMARKET.COM, ACCIONES CRANSWICK, ACCIONES HOLLYWOOD BOWL GROUP y PART.PRIM UK MID&SMALL CAPS UCITS E; hemos cerrado posición en ACCIONES CERVED GROUP y ACCIONES NEINOR HOMES; y hemos realizado compraventas en ACCIONES ADECCO GROUP (REGD), ACCIONES DIETERN SA/NV, ACCIONES ONTEX GROUP NV y DERECHOS SACYR VALLEHERMOSO 01.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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 cotizado 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 0,61%

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 93,83% en renta variable (93,83% en inversión directa), un 1,55% en IICs y un 5,13% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 12,2% para la clase A y de un 12,19% 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.

La evolución del proceso de vacunación nos permite ser optimistas con la evolución del fondo para los próximos trimestres. Conforme más y nuevas vacunas vayan llegando creemos que las economías van a ir reabriendo y recuperando la normalidad económica generando una nueva expansión del ciclo económico.

El segundo trimestre del año va a ser el de mayor brecha de crecimiento entre EE.UU y la Zona Euro. Estados Unidos tiene todas las claves para impulsar ya su ciclo económico, con un calendario de vacunación muy acelerado, que le va a permitir la reapertura antes que otras zonas, y por otra parte con unos planes de estímulo que ya están teniendo efectos reales en la economía, frente al ambicioso plan de reconstrucción de la Unión Europea que no empezaremos a verlo de forma efectiva hasta el segundo semestre del año.

A pesar de la severa contracción de 2020, el ahorro de las familias en la mayoría de las economías desarrolladas es entre un 8-10% del PIB superior del que hubiera sido en un mundo sin Covid. Además, la mayoría de ese ahorro es "forzado". Por tanto, estos consumidores en cuanto las economías "reabran", gastarán, lo que será un impulso muy fuerte al crecimiento, especialmente hacia ese sector servicios todavía bastante afectado. En renta variable, vemos más oportunidades. Los múltiplos de valoración se han expandido, pero la mayoría del rally ha venido por la recuperación de beneficios. Pensamos que Ibercaja Small Caps es una buena opción para estar invertidos en este momento del ciclo económico.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total