

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositorio	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.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: 14/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5

Descripción general

El Fondo invierte en Small Caps americanas incluidas en el índice Russell 2000 Total Return Index utilizando una estrategia de selección discrecional por la gestora denominada LOW POPULARITY FACTOR basada en que las empresas "Menos populares (Moda)" para los inversores tienen una expectativa de rentabilidad superior a las empresas "Más populares", y con la ponderación de cada valor seleccionado según el contexto de mercado, con independencia de la composición y del peso de estos en dicho índice. La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 75% y hasta el 100% en valores de empresas americanas con la categoría de "Small Caps. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 25% en activos de emisores públicos o privados mayoritariamente de Norteamérica y de países OCDE, con una calidad crediticia mínima Investment Grade (-BBB) y con una duración media de la cartera inferior a 1 año. Se invertirá en IICs, incluidas las del Grupo de la gestora, hasta un 10%. Se invertirá en instrumentos financieros derivados solamente en Futuros del índice Russell 2000 y del índice S&P Small Caps 600 y en opciones sobre acciones, con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e 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: EUR

2. Datos económicos

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	87.563,91	78.673,93	736	695	EUR	0,00	0,00		NO

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,05	1,05	-1,92	6,63	-7,90	-12,48	4,97		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	23/01/2026	-2,54	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,97	21/01/2026	2,97	21/01/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,62	18,62	15,90	18,17	33,04	22,07	19,30		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	21,06	21,06	20,14	17,46	32,12	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	11,50	11,50	12,01	12,53	13,15	12,01	12,30		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,53	0,53	0,54	0,54	0,55	2,14	1,19	2,63	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,35	1,35	-1,63	6,96	-7,62	-11,43	6,24		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	23/01/2026	-2,54	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,97	21/01/2026	2,97	21/01/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,62	18,62	15,89	18,17	33,05	22,07	19,30		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	21,06	21,06	20,14	17,46	32,12	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	11,42	11,42	11,93	12,45	13,07	11,93	12,22		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,23	0,23	0,23	0,24	0,21	0,93	0,57	1,48	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,33	1,33	-1,64	6,94	-7,63	-11,47	6,19		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	23/01/2026	-2,54	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,97	21/01/2026	2,97	21/01/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,62	18,62	15,89	18,17	33,05	22,07	19,30		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	21,06	21,06	20,14	17,46	32,12	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	11,42	11,42	11,93	12,45	13,08	11,93	12,23		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,24	0,24	0,25	0,25	0,23	0,98	0,91	1,28	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad						-9,03	5,50		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						16,83	19,30		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	21,06	21,06	20,14	17,46	32,12	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	10,08	10,08	10,59	11,18	11,88	10,59	12,27		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

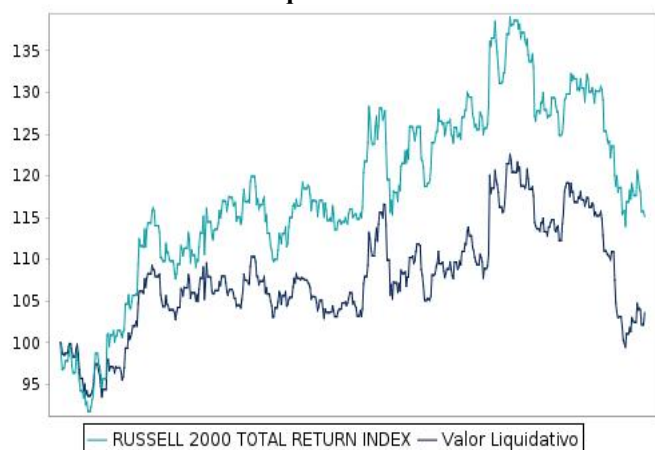
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,28	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.670	1.334	-0,20
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-1,50
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-1,92
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-1,90
Renta Variable Euro	110.220	4.785	0,50
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1,13
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	70.865	1.952	-0,22
Global	230.640	2.131	-2,44
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.949	12.422	0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.584.470	45.161	-0,93

* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.053	99,74	13.050	99,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.053	99,74	13.050	99,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5	0,04	81	0,62
(+/-) RESTO	32	0,23	-45	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	14.090	100,00	13.086	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.086	13.406	13.086	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,15	-0,66	6,15	-1.094,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,92	-1,74	0,92	3.949,98
(+) Rendimientos de gestión	1,37	-1,27	1,37	3.873,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-22,74
+ Dividendos	0,34	0,38	0,34	-3,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,06	-1,61	4,06	-368,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,08	0,02	-0,08	-639,28
+ Otros resultados	-2,95	-0,06	-2,95	4.906,91
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,45	76,78
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	80,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,87
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-3,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.089	13.086	14.089	

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 período

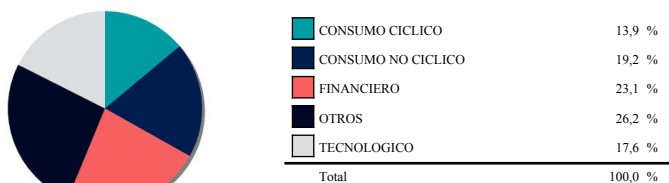
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
US0226711010 - Acciones AMALGAMATED FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	59	0,45	US9488491047 - Acciones WEIS MARKETS INC	USD	0	0,00	140	1,07
US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A	USD	0	0,00	66	0,50	US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	143	1,02	0	0,00
US58502B1061 - Acciones MEDNAX	USD	159	1,13	0	0,00	US4219061086 - Acciones HEALTHCARE SERVICES GROUP	USD	126	0,89	0	0,00
US7665597024 - Acciones RIGEL PHARMACEUTICALS	USD	115	0,81	0	0,00	US03168L1052 - Acciones AMNEAL PHARMACEUTICALS	USD	198	1,40	197	1,51
BMG8192H1060 - Acciones SIRIUSPOINT	USD	150	1,07	0	0,00	IE00BDGMC594 - Acciones AVADEL PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	77	0,59
CA67000B1040 - Acciones NOVANTA	USD	129	0,92	157	1,20	US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS	USD	0	0,00	124	0,95
IE00B56GVS15 - Acciones ALKERMES PLC	USD	0	0,00	133	1,01	US10806X1028 - Acciones BRIDGEBIO PHARMA INC	USD	0	0,00	167	1,28
IE00BKYC3F77 - Acciones CIMPRESS PLC	USD	147	1,05	249	1,90	US1184401065 - Acciones THE BUCKLE	USD	130	0,92	126	0,96
US0050981085 - Acciones ACUSHNET HOLDINGS	USD	135	0,96	153	1,17	US30226D1063 - Acciones EXTREME NETWORKS	USD	0	0,00	184	1,40
US0375981091 - Acciones APOGEE ENTERPRISES	USD	0	0,00	83	0,63	US3746891072 - Acciones GIBRALTAR INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	105	0,80
US0536041041 - Acciones AVEPOINT	USD	0	0,00	97	0,74	US4489475073 - Acciones IDT CORP - CLASS B	USD	0	0,00	99	0,75
US09227Q1004 - Acciones BLACKBAUD	USD	0	0,00	206	1,57	US45827U1097 - Acciones INTAPP	USD	0	0,00	117	0,89
US1270551013 - Acciones CABOT	USD	146	1,03	0	0,00	US13057Q3056 - Acciones CALIFORNIA RESOURCES	USD	173	1,23	150	1,15
US1417881091 - Acciones CARGURUS INC	USD	0	0,00	142	1,08	US3369011032 - Acciones IST SOURCE	USD	119	0,84	76	0,58
US1491501045 - Acciones CATHAY GENERAL	USD	0	0,00	201	1,53	US4474621020 - Acciones HURON CONSULTING GROUP	USD	131	0,93	175	1,34
US2041661024 - Acciones COMVAULT SYSTEMS INC	USD	0	0,00	120	0,92	US7097891011 - Acciones PEOPLES BANCORP	USD	120	0,85	80	0,61
US2183521028 - Acciones CORCEPT THERAPEUTICS INC.	USD	0	0,00	52	0,40	US7296401026 - Acciones PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	USD	0	0,00	78	0,59
US2210061097 - Acciones CORVEL	USD	0	0,00	91	0,70	US8713321029 - Acciones SYLVAMO	USD	0	0,00	160	1,22
US2582781009 - Acciones DORMAN PRODUCTS	USD	0	0,00	122	0,94	US8960951064 - Acciones TRICO BANCHARES	USD	0	0,00	80	0,61
US29249E1091 - Acciones ENACT HOLDINGS	USD	144	1,02	176	1,34	US0240131047 - Acciones AMERICAN ASSETS TRUST INC	USD	134	0,95	136	1,04
US2937121059 - Acciones ENTERPRISE FINANCIAL SERVICE	USD	0	0,00	120	0,92	CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS	USD	154	1,09	0	0,00
US30052C1071 - Acciones EVOLUS	USD	0	0,00	33	0,25	US0434361046 - Acciones ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	0	0,00	137	1,05
US3020811044 - Acciones EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	112	0,85	US45867G1013 - Acciones INTERDIGITAL INC	USD	122	0,86	148	1,13
US3202091092 - Acciones FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	0	0,00	164	1,25	US7509171069 - Acciones RAMBUS INC.	USD	144	1,02	151	1,15
US3208171096 - Acciones FIRST MERCHANTS CORP	USD	0	0,00	131	1,00	US9170471026 - Acciones URBAN OUTFITTERS INC	USD	142	1,01	166	1,27
US3535141028 - Acciones FRANKLIN ELECTRIC	USD	139	0,99	142	1,09	US3984331021 - Acciones GRIFFON	USD	126	0,89	143	1,09
US35905A1097 - Acciones FRONTDOOR	USD	114	0,81	122	0,93	US6460251068 - Acciones NEW JERSEY ERSOURCES CORP	USD	0	0,00	141	1,07
US4042511000 - Acciones HNI	USD	0	0,00	149	1,14	US0774541066 - Acciones BELDEN	USD	133	0,94	133	1,01
US40637H1095 - Acciones HALOZYME THERAPEUTICS	USD	108	0,77	222	1,70	US33768G1076 - Acciones FIRSTCASH HOLDINGS	USD	192	1,36	160	1,23
US4131971040 - Acciones HARMONY BIOSCENCES HOLDINGS	USD	0	0,00	135	1,03	US3602711000 - Acciones FULTON FINANCIAL	USD	0	0,00	132	1,01
US4202611095 - Acciones HAWKINS INC	USD	152	1,08	110	0,84	US0953061068 - Acciones BLUE BIRD	USD	144	1,02	0	0,00
US44951W1062 - Acciones IES HOLDINGS	USD	142	1,01	263	2,01	KYG4412G1010 - Acciones HERBALIFE LTD	USD	111	0,79	0	0,00
US4576693075 - Acciones INSMED	USD	0	0,00	159	1,21	US0009571003 - Acciones ABM INDUSTRIES INC	USD	128	0,91	0	0,00
US45768S1050 - Acciones INNOPEC	USD	0	0,00	123	0,94	US0042251084 - Acciones ACADIA PHARMACEUTICALS INC.	USD	134	0,95	0	0,00
US4583341098 - Acciones INTER PARFUMS INC	USD	0	0,00	101	0,77	US05368V1061 - Acciones AVIENT COR	USD	130	0,92	0	0,00
US4586653044 - Acciones INTERFACE	USD	117	0,83	118	0,90	US1096961040 - Acciones THE BRINK'S COMPANY	USD	131	0,93	0	0,00
US4590441030 - Acciones INTERNATIONAL BANCSHARES	USD	143	1,01	139	1,06	US14888U1016 - Acciones CATALYST PHARMACEUTICAL PART	USD	158	1,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
US4937321010 - Acciones KFORCE	USD	0	0,00	67	0,51	US18467V1098 - Acciones CLEAR SECURE CLASS A	USD	147	1,04	0	0,00
US58844R1086 - Acciones MERCHANTS BANCORP	USD	0	0,00	193	1,47	US19459J1043 - Acciones COLLEGIUM PHARMACEUTICAL	USD	117	0,83	0	0,00
US5894001008 - Acciones MERCURY GENERAL CORP	USD	143	1,02	0	0,00	US20337X1090 - Acciones COMMSCOPE HOLDING CO	USD	153	1,08	0	0,00
US6005441000 - Acciones HERMAN MILLER INC	USD	106	0,75	204	1,56	US2674751019 - Acciones DYCOM INDUSUTRIES INC	USD	119	0,84	0	0,00
US6090271072 - Acciones MONARCH CASINO RESORT	USD	0	0,00	109	0,83	US2925541029 - Acciones ENCORE CAPITAL GROUP INC	USD	151	1,07	0	0,00
US6292093050 - Acciones NMI HOLDINGS INC CLASS A	USD	141	1,00	126	0,96	US29275Y1029 - Acciones ENERSYS	USD	154	1,09	0	0,00
US6350171061 - Acciones NATIONAL BEVERAGE CORP	USD	0	0,00	100	0,76	US29357K1034 - Acciones ENOVA INTERNATIONAL	USD	144	1,02	0	0,00
US6655313079 - Acciones NORTHERN OIL AND GAS	USD	0	0,00	122	0,93	US3722842081 - Acciones GENIE ENERGY LTD B	USD	143	1,02	0	0,00
US6896481032 - Acciones OTTER TAIL	USD	152	1,08	230	1,75	US4050241003 - Acciones HAEMONETICS CORP/MASS	USD	131	0,93	0	0,00
US69318J1007 - Acciones PC CONNECTION	USD	0	0,00	210	1,61	US4923271013 - Acciones KEROS THERAPEUTICS	USD	115	0,81	0	0,00
US71363P1066 - Acciones CAREER EDUCATION	USD	164	1,17	111	0,85	US50012A1088 - Acciones KODIAK GAS SERVICES	USD	157	1,12	0	0,00
US7194051022 - Acciones PHOTRONICS INC	USD	159	1,13	279	2,13	US53815P1084 - Acciones LIVERAMP HOLDINGS	USD	144	1,02	0	0,00
US71944F1066 - Acciones PHREESIA	USD	0	0,00	51	0,39	US57686G1058 - Acciones MATSON INC	USD	145	1,03	0	0,00
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP	USD	146	1,04	140	1,07	US64115T1043 - Acciones NETSCOUT SYSTEMS INC	USD	160	1,14	0	0,00
US7818462092 - Acciones RUSH ENTERPRISES CL A	USD	137	0,97	221	1,69	US6710441055 - Acciones OSI SYSTEMS INC	USD	137	0,97	0	0,00
US7838591011 - Acciones ST BANCORP	USD	0	0,00	76	0,58	US68404L2016 - Acciones BIOSCRIP	USD	122	0,87	0	0,00
US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE	USD	0	0,00	99	0,76	US693662006 - Acciones PTC THERAPEUTICS	USD	147	1,05	0	0,00
US78646V1070 - Acciones JSTAR FINANCIAL INC.	USD	0	0,00	109	0,83	US74319R1014 - Acciones PROG HOLDINGS INC	USD	120	0,85	0	0,00
US7901481009 - Acciones ST JOE CO	USD	128	0,91	167	1,28	US78435P1057 - Acciones SEZZLE	USD	128	0,91	0	0,00
US8070661058 - Acciones SCHOLASTIC	USD	166	1,18	0	0,00	US8010561020 - Acciones SANMINA CORP	USD	123	0,87	0	0,00
US8684591089 - Acciones SUPERNUS PHARMACEUTICALS	USD	141	1,00	133	1,02	US8163001071 - Acciones SELECTIVE INSURANCE GROUP	USD	132	0,94	0	0,00
US87357P1003 - Acciones TACTILE SYSTEMS	USD	131	0,93	0	0,00	US87724P1066 - Acciones TAYLOR MORRISON HOME A	USD	130	0,92	0	0,00
US88322Q1085 - Acciones TG THERAPEUTICS	USD	0	0,00	119	0,91	US88642R1095 - Acciones TIDEWATER INC	USD	155	1,10	0	0,00
US9026851066 - Acciones UDEMY INC	USD	0	0,00	39	0,30	US9111631035 - Acciones UNITED NATURAL FOODS	USD	174	1,23	0	0,00
US9099071071 - Acciones UNITED BANKSHARES	USD	0	0,00	227	1,73	US0889291045 - Acciones BGC GROUP A	USD	151	1,07	0	0,00
US9293281021 - Acciones WSFS FINANCIAL CORP	USD	152	1,08	188	1,44	US1248308785 - Acciones CBL ASSOCIATES PROPERTIES	USD	150	1,06	0	0,00
US9570901036 - Acciones WESTAMERICA BANCORPORATION	USD	76	0,54	38	0,29	US2536512021 - Acciones DIEBOLD NIXDORF	USD	139	0,99	0	0,00
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	77	0,55	36	0,27	US3789735079 - Acciones GLOBASTAR	USD	157	1,12	0	0,00
US00653Q1022 - Acciones ADAPTHEALTH	USD	199	1,41	164	1,25	US3873281071 - Acciones GRANITE CONSTRUCTION	USD	131	0,93	0	0,00
US01625V1044 - Acciones ALIGNMENT HEALTHCARE	USD	135	0,96	0	0,00	US4576511079 - Acciones INNOVEX INTERNATIONAL	USD	136	0,97	0	0,00
US12618T1051 - Acciones CRA INTERNATIONAL	USD	0	0,00	61	0,47	US45784A1043 - Acciones INNOVAGE HOLDING	USD	132	0,94	0	0,00
US1778351056 - Acciones CITY HOLDING	USD	0	0,00	107	0,82	US50189K1034 - Acciones LCI INDUSTRIES	USD	136	0,97	0	0,00
US2480191012 - Acciones DELUXE CORP	USD	146	1,04	174	1,33	US5582561032 - Acciones MADISON SQUARE GARDEN	USD	138	0,98	0	0,00
US2537981027 - Acciones DOG1 INTERNATIONAL	USD	109	0,77	96	0,74	US7069151055 - Acciones PENGUIN SOLUTIONS	USD	125	0,89	0	0,00
US31154R1095 - Acciones FARMLAND PARTNERS	USD	0	0,00	16	0,12	US71385M1071 - Acciones PERIMETER SOLUTIONS	USD	153	1,09	0	0,00
US39854F1012 - Acciones GRINDR INC	USD	0	0,00	58	0,45	US71742Q1067 - Acciones PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP A	USD	149	1,06	0	0,00
US42222N1037 - Acciones HEALTHSTREAM INC	USD	0	0,00	43	0,33	US7476191041 - Acciones QUANEX BUILDING PRODUCTS	USD	129	0,92	0	0,00
US5588681057 - Acciones MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	146	1,12	US9840171030 - Acciones XENIA HOTELS RESORTS	USD	143	1,02	0	0,00
US5596631094 - Acciones MAGNOLIA OIL GAS CORP A	USD	174	1,23	118	0,91	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.914	98,78	12.962	98,99
US6752321025 - Acciones OCEANEERING INTL	USD	147	1,05	138	1,05	TOTAL RENTA VARIABLE		13.914	98,78	12.962	98,99
US71844V2016 - Acciones PHILLIPS EDISON COMPANY IN	USD	140	1,00	214	1,63	US4642876555 - Participaciones ISHARES RUSSELL 2000	USD	138	0,98	92	0,70
US74727A1043 - Acciones QCR HOLDINGS INC	USD	0	0,00	92	0,70	TOTAL IIC		138	0,98	92	0,70
US9119221029 - Acciones USA LIME MINERAL	USD	145	1,03	109	0,83	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.052	99,76	13.054	99,69
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	120	0,85	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.052	99,76	13.054	99,69

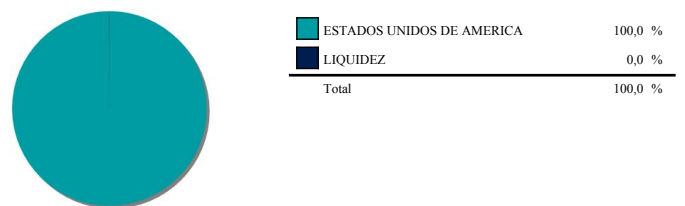
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

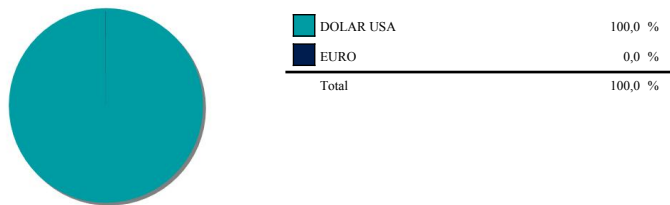
Sector Económico



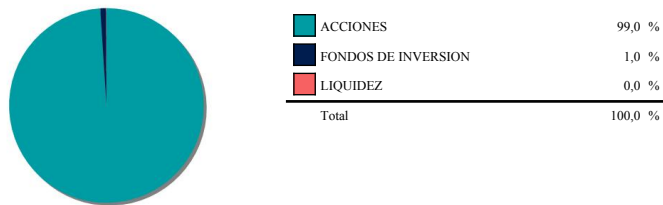
Países



Divisas



Tipo de Valor



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 aplica

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 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 9.140,85 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer trimestre de 2026 ha venido marcado claramente por la volatilidad. Por un lado, por la aparición de la Inteligencia Artificial y sus posibles disrupciones en negocios empresariales a largo plazo, y por otro lado, por todo el ruido geopolítico que tenemos que aguantar por las acciones de Trump (Groenlandia primero, Venezuela, y finalmente el conflicto con Irán). Toda esta volatilidad ha afectado a las variaciones de los precios en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, pero, no obstante, a fin de trimestre, la mayoría de los mercados están recuperados de estos episodios de volatilidad, o incluso por encima, dando unas rentabilidades positivas en este primer trimestre. En primer lugar, los mercados están en máximos históricos, pero es lógico ya que los resultados económicos de las empresas también lo están. Es la tendencia natural del mercado, subir al igual que suben los beneficios empresariales. En este sentido, no vemos ningún impacto

interno que pueda dañarlos (sector servicios muy fuerte, tasa de paro en mínimos, y a nivel general, costes controlados). Tampoco vemos signos de euforia en los distintos agentes económicos. Lo normal después de tantos años sería ver empresas o inversores, que, llevados por este éxito, empezaran a hacer actos irracionales. En todas las reuniones que mantenemos con empresas cotizadas no vemos esta euforia y aún vemos asignaciones de capital correctas, salvo en un sector, el relacionado con los data centers y la inversión en IA. En este sector preferimos no invertir, hay un incremento exponencial de capex sin saber si los retornos futuros serán óptimos o no. No sabemos aún ni los modelos de negocio de estas empresas invirtiendo tanto. De hecho, estas empresas han pasado de ser empresas Asset-light y gran generadoras de caja a empresas Asset-heavy y que empiezan a emitir deuda para seguir el ritmo de inversión. Preferimos estar fuera y no invertir en este sector dada la gran incertidumbre que lo rodea. Es probable que, a corto plazo, y mientras siga el período de inversión, sus resultados sigan creciendo, pero una vez construida toda esta capacidad de data centers y computacional, si la demanda no está allí en ese momento o incluso tarda unos años en llegar, los problemas pueden ser muy grandes para estas empresas. Tanto por la obsolescencia tecnológica de los chips de NVIDIA, como por la magnitud de su apuesta. No tenemos duda que la IA es una revolución igual que lo fue Internet y el ferrocarril, pero hay que separar la tecnología en sí, de como de rentable puede ser invertir en las empresas que hicieron sus grandes inversiones en estas tecnologías en su momento. Todos sabemos como terminó la inversión en redes y fibra por el Internet, o la inversión en ferrocarriles. Precedentes más que preocupantes y donde vemos muchas similitudes con la situación actual. Otra novedad del mercado en este primer trimestre ha sido que por primera vez, el mercado ha distinguido entre ganadoras y perdedoras por la aparición de la IA. Anteriormente todo era positivo para el mercado. El mercado está empezando a preocuparse por la disrupción que esta revolución pueda tener sobre modelos de negocio, en especial el software, a largo plazo. Hemos visto grandes caídas de empresas que eran vistas como de gran calidad, ya que el mercado tiene dudas sobre el valor terminal. Como sabéis gran parte de la valoración de una empresa viene de este valor terminal, por lo que es clave. Nosotros tampoco estamos muy expuestos a este sector más afectado por la aparición de la IA. Creemos que es un momento de ser muy selectivo y analítico para distinguir entre grandes oportunidades de inversión que estas caídas están provocando, a realmente, empresas que han podido caer en desgracia a largo plazo por la aparición de la IA. En cuanto a la geopolítica y especialmente el conflicto en Irán. No cambia nuestro escenario para el año, como se ha demostrado, Trump está buscando claramente una salida del conflicto y creemos que más pronto que tarde llegará y todas las disrupciones, especialmente en el sector energético por el Estrecho de Ormuz, se solventarán. Primero, el impacto del cierre no ha sido tan catastrófico como se decía (por rutas alternativas, liberalización de reservas, fin sanciones a buques rusos en alta mar), y vemos esperanzados el alto al fuego y las actuales negociaciones. Evidentemente, como más tarden a resolverlo el impacto será mayor, pero en cualquier caso, la ausencia de generación de caja o caída de beneficios por shocks externos y temporales como el actual, tiene un impacto nulo o muy poco significativo en la valoración de las empresas, que se valoran a perpetuidad. Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del mercado, que ya lleva varios años haciéndolo mejor que el growth, sobretodo en Europa. Donde estamos positivos por diferencias de valoración versus Estados Unidos. Creemos que es un momento para estar invertidos fuera de los índices mundiales (muy expuestos a USA y a las grandes tecnológicas que están invirtiendo muchísimo en IA) e invertir en Value, Europa, Emergentes, Japón, y small caps. Finalmente, vemos una oportunidad en 2026 muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023, 2024 y 2025 han sido unos años de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Un crecimiento económico sostenido y periodos de bajadas de tipos son claros catalizadores para un activo inversor que debería dar más rentabilidades que la bolsa en general, a largo plazo. Pensamos que a medida que se confirmen las bajadas de tipos cortos en USA, veremos el espacio de small caps americanas haciéndolo mucho mejor en 2026. Para el fondo GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY en concreto, empezamos el 2026 con optimismo. El descuento y estas dispersiones tan importantes entre empresas pequeñas y grandes tarde o temprano se revertirá. Creemos que el potencial de revalorización de las empresas donde invierte el fondo dará frutos. Adicionalmente, las small caps americanas son de los mejores activos para estar expuestos en la economía real americana, que está creciendo potentemente, en parte gracias a los subsidios gubernamentales para volver a atraer industria a su país. Creemos que una vez se confirmen las bajadas de tipos por parte de la FED, impulsará mucho este tipo de activo, más expuestos a deuda variable y por tanto a los tipos de interés de corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la política del fondo de invertir en empresas de pequeña capitalización, dentro del universo del índice americano RUSSELL 2000. Se trata de una cartera diversificada, para invertir riesgos al invertir en empresas pequeñas, y que cumplen con la tesis de inversión del fondo. Buscar empresas dentro del índice que consideramos que tienen una baja popularidad en el mercado y por lo tanto, tienen rentabilidades potenciales superiores a futuro. Adicionalmente, creemos que las empresas de pequeña capitalización americanas son las grandes beneficiadas de este crecimiento económico que hay en Estados Unidos con tendencias tan favorables como el reshoring de capacidad e inversiones gubernamentales impresionantes como el IRA. Estamos esperando las bajadas de tipos para que estas dispersiones de valoración entre grandes y pequeñas, se reduzcan.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,86% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,31%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,57%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 7,66% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 41 participes, lo que supone una variación del 5,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,53%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,05%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,95%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este primer trimestre no hemos tocado en especial la cartera del fondo, manteniendo a grandes rasgos al cartera con la que finalizó el primer semestre. Hemos comprado y ampliado peso en acciones como INNOVAGE HOLD CORP y GENIE ENERGY LTD, y vendido o reducido peso en el ISHARES RUSSELL 2000 ETF, que utilizamos para subir o bajar exposición a mercado según la variación del patrimonio por entrada o salida de participes. El top 5 de acciones en cartera son las siguientes empresas: RAMBUS, FIRSTCASH HOLDINGS, ADAPTHEALTH, AMNEAL PHARMACEUTICALS, PHOTRONICS INC. También tenemos una posición pequeña en el ETF ISHARES RUSSELL 2000 Índex.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,3894%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: AVADEL PHARMACEUTICALS CVR con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 21,059999999999999%. La beta de GVC GAESCO ZEBRA LOW POPULARITY, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,84. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,03 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Creemos que este gap de valoración entre empresas pequeñas y grandes se revertirá y tenderá a reducirse. Actualmente está en niveles de máximos históricos y no creemos que sea normal. Vemos una oportunidad histórica en invertir en empresas de pequeña capitalización en todo el mundo, pero sobre todo en Estados Unidos. Las empresas pequeñas son las empresas más expuestas al ciclo económico o a la economía americana, mucho más que las grandes con un porcentaje muy elevado de sus ingresos derivados de otros países mundiales. Por lo que con la previsión de una economía americana fuerte beneficiada por tendencias como el reshoring, y grandes inversiones locales tanto gubernamentales como privadas (Inflation Reducción Act), creemos que se van a beneficiar mucho. Adicionalmente, este innovador fondo invierte en empresas de poca popularidad, añadiendo tesis de finanzas del comportamiento a la teoría clásica de las finanzas. No solo pensamos que esta manera de invertir sea superior a las anteriores, y que obtendremos superiores rentabilidades futuras por este hecho. Sino que aparte, vemos este momento donde las principales 7 empresas de los índices (FAANG) han obtenido toda la rentabilidad de los índices americanos y mundiales, como un momento muy oportuno para invertir en este tipo de empresas menos populares, que llevan años sin ser reconocidas por el mercado, pero donde sus resultados y beneficios han ido creciendo. Creemos que este gap de valoración va a revertir y este fondo va a beneficiarse de ello.

10. Información sobre la política de remuneración.

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