

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor PRICEWATERHOUSECOOPERS

Depositarario BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Depositarario BNP PARIBAS
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	80.260,95	78.673,93	738	695	EUR	0,00	0,00		NO

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 E	55.896,04	46.057,53	8	11	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros 300.000,00 Euros	NO
CLASE I	0,00	11.967,18	0	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	9.233	7.438	6.216	1.639
CLASE E	EUR	6.663	4.485	4.534	1.289
CLASE I	EUR	0	1.164	1.223	1.152
CLASE P	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	115,0416	94,5379	108,0232	102,9043
CLASE E	EUR	119,2034	97,3767	109,9395	103,4809
CLASE I	EUR	0,0000	97,2564	109,8586	103,4565
CLASE P	EUR	98,9911	98,9911	108,8193	103,1442

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE E	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE I	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE P	0,00	0,00	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	1,22	0,32	1,22	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,48	1,38	1,32

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	21,69	20,43	1,05	-1,92	6,63	-12,48	4,97		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15/05/2026	-2,54	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,63	17/04/2026	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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,35	13,77	18,62	15,90	18,17	22,07	19,30		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	20,47	19,70	21,06	20,14	17,46	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	11,58	11,58	11,50	12,01	12,53	12,01	12,30		

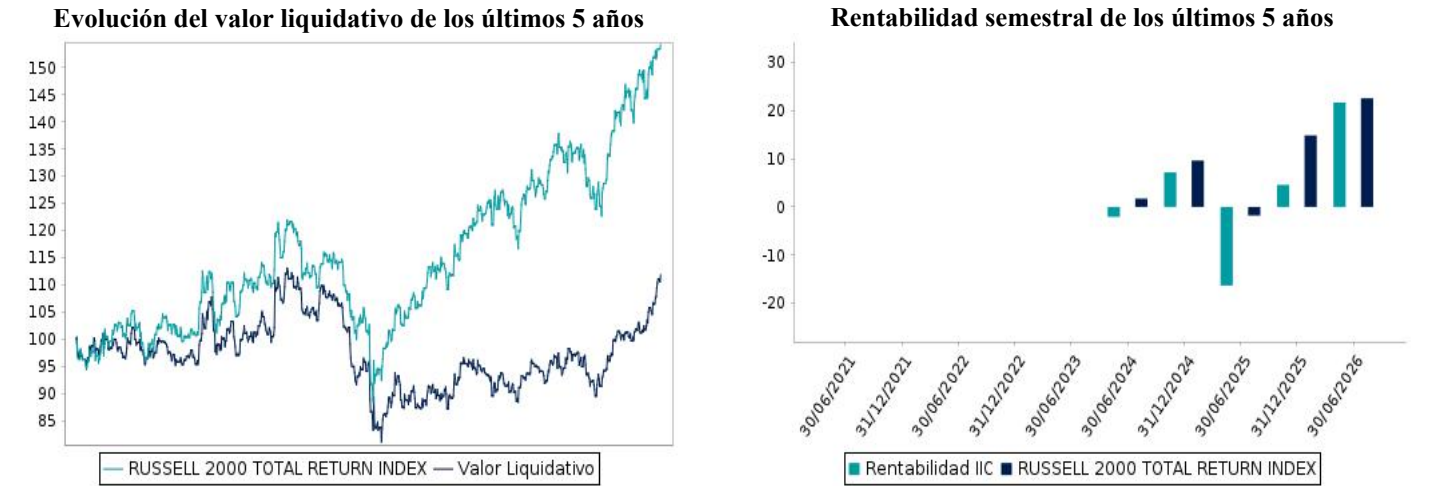
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
1,06	0,53	0,53	0,54	0,54	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.



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	22,41	20,79	1,35	-1,63	6,96	-11,43	6,24		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	15/05/2026	-2,54	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,63	17/04/2026	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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,35	13,76	18,62	15,89	18,17	22,07	19,30		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	20,47	19,70	21,06	20,14	17,46	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	11,49	11,49	11,42	11,93	12,45	11,93	12,22		

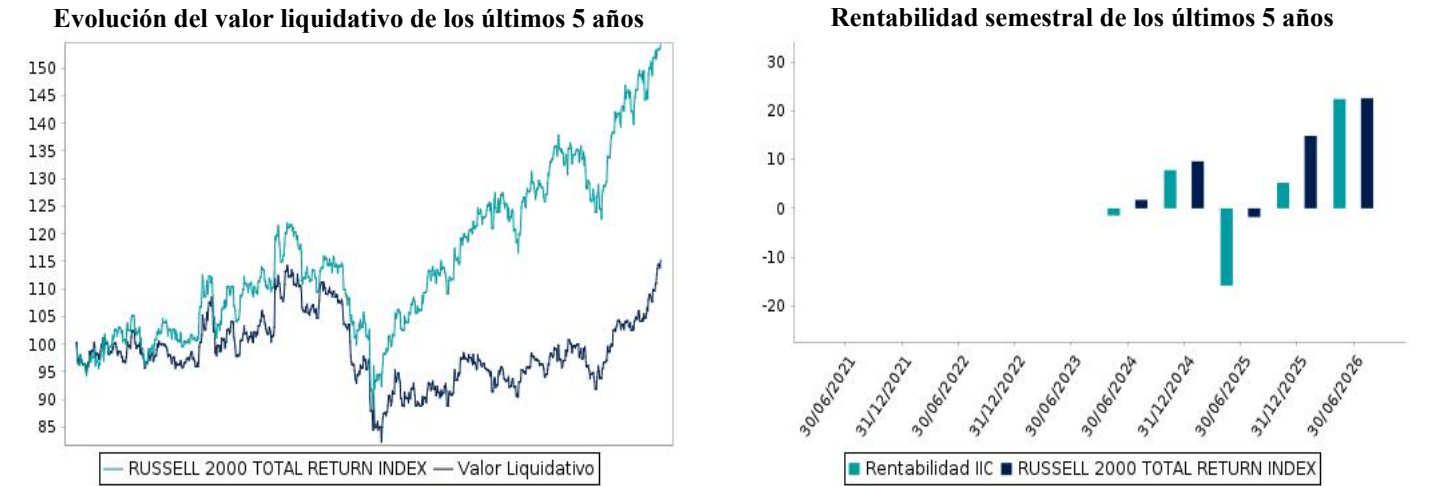
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,46	0,23	0,23	0,23	0,24	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.



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	14,41	12,91	1,33	-1,64	6,94	-11,47	6,19		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	15/05/2026	-2,54	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,63	17/04/2026	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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,38	13,55	18,62	15,89	18,17	22,07	19,30		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	20,47	19,70	21,06	20,14	17,46	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	43,06	43,06	11,42	11,93	12,45	11,93	12,23		

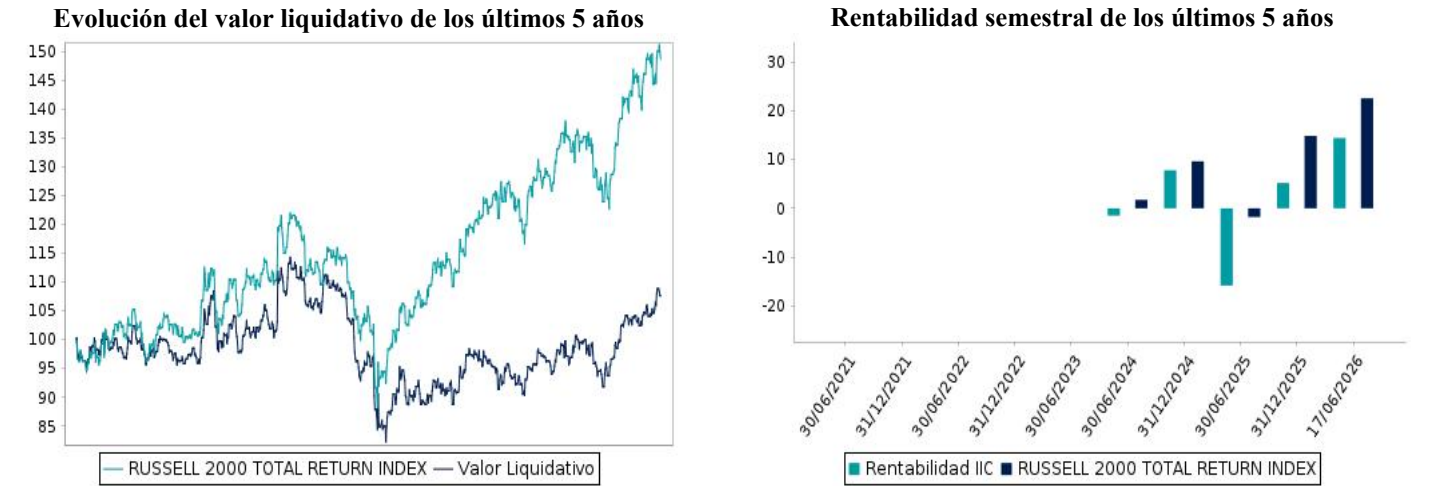
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	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.



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4° Trimestre 2025	3er 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	1er Trimestre 2026	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						16,83	19,30		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	20,47	19,70	21,06	20,14	17,46	22,84	20,53		
VaR histórico(iii)	9,64	9,64	10,08	10,59	11,18	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 periodos con política de inversión homogénea.

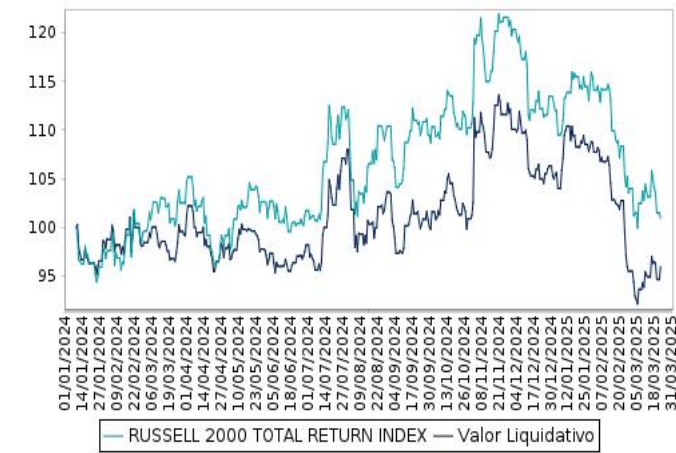
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4° Trimestre 2025	3er 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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	63.840	1.531	0,87
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1,14
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	1,77
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	3,83
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	4,55
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6,09
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7,39
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10,23
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	70.842	1.949	7,50
Global	235.801	2.190	8,39
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	254.089	12.507	0,79
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

* 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	15.836	99,62	13.050	99,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.836	99,62	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)	69	0,43	81	0,62
(+/-) RESTO	-8	-0,05	-45	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	15.897	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	11.867	13.086	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,01	4,95	-1,01	-122,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	20,31	4,39	20,31	783,82
(+) Rendimientos de gestión	21,31	5,34	21,31	684,11
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	39,64
+ Dividendos	1,18	0,86	1,18	52,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,04	5,18	23,04	395,32
+/- 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)	0,07	0,21	0,07	-65,09
+/- Otros resultados	-2,99	-0,92	-2,99	261,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,95	-1,00	99,71
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	10,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	31,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,41
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,13	-0,18	49,59
(+) 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)	15.896	13.086	15.896	

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

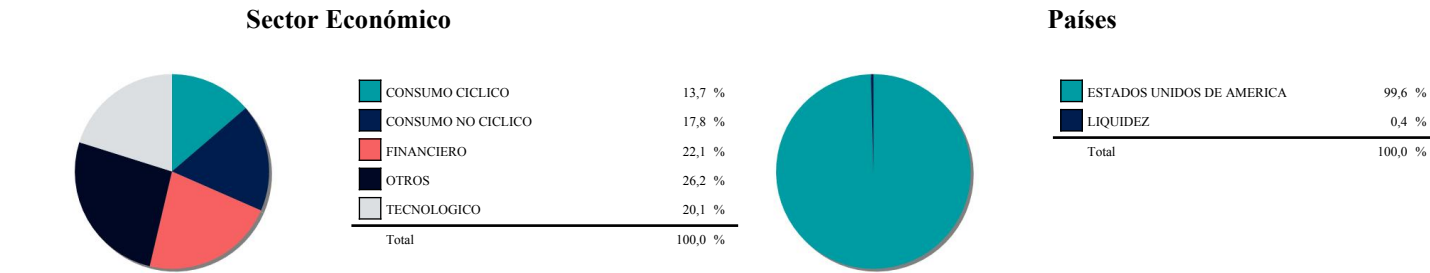
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0226711010 - Acciones AMALGAMATED FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	59	0,45
US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A	USD	0	0,00	66	0,50
US58502B1061 - Acciones MEDNAX	USD	169	1,06	0	0,00
US7665597024 - Acciones RIGEL PHARMACEUTICALS	USD	168	1,06	0	0,00
BMG8192H1060 - Acciones SIRIUSPOINT	USD	146	0,92	0	0,00
CA67000B1040 - Acciones NOVANTA	USD	150	0,95	157	1,20
IE00B56GVS15 - Acciones ALKERMES PLC	USD	0	0,00	133	1,01
IE00BKYC3F77 - Acciones CIMPRESS PLC	USD	162	1,02	249	1,90
US0050981085 - Acciones ACUSHNET HOLDINGS	USD	173	1,09	153	1,17
US0375981091 - Acciones APOGEE ENTERPRISES	USD	0	0,00	83	0,63
US0536041041 - Acciones AVEPOINT	USD	0	0,00	97	0,74
US09227Q1004 - Acciones BLACKBAUD	USD	0	0,00	206	1,57
US1270551013 - Acciones CABOT	USD	151	0,95	0	0,00
US1417881091 - Acciones CARGURUS INC	USD	0	0,00	142	1,08
US1491501045 - Acciones CATHAY GENERAL	USD	0	0,00	201	1,53
US2041661024 - Acciones COMMVault SYSTEMS INC	USD	0	0,00	120	0,92
US2183521028 - Acciones CORCEPT THERAPEUTICS INC.	USD	0	0,00	52	0,40
US2210061097 - Acciones CORVEL	USD	0	0,00	91	0,70
US2582781009 - Acciones DORMAN PRODUCTS	USD	0	0,00	122	0,94
US29249E1091 - Acciones ENACT HOLDINGS	USD	163	1,02	176	1,34
US2937121059 - Acciones ENTERPRISE FINANCIAL SERVICE	USD	0	0,00	120	0,92
US30052C1071 - Acciones EVOLUS	USD	0	0,00	33	0,25
US3020811044 - Acciones EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	112	0,85
US3202091092 - Acciones FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	0	0,00	164	1,25
US3208171096 - Acciones FIRST MERCHANTS CORP	USD	0	0,00	131	1,00
US3535141028 - Acciones FRANKLIN ELECTRIC	USD	164	1,03	142	1,09
US35905A1097 - Acciones FRONTDOOR	USD	169	1,06	122	0,93
US4042511000 - Acciones HNI	USD	0	0,00	149	1,14
US40637H1095 - Acciones HALOZYME THERAPEUTICS	USD	133	0,84	222	1,70
US4131971040 - Acciones HARMONY BIOSCENCES HOLDINGS	USD	0	0,00	135	1,03
US4202611095 - Acciones HAWKINS INC	USD	142	0,89	110	0,84
US44951W1062 - Acciones IES HOLDINGS	USD	174	1,09	263	2,01
US4576693075 - Acciones INSMED	USD	0	0,00	159	1,21
US45768S1050 - Acciones INNOSPEC	USD	0	0,00	123	0,94
US4583341098 - Acciones INTER PARFUMS INC	USD	0	0,00	101	0,77
US4586653044 - Acciones INTERFACE	USD	170	1,07	118	0,90
US4590441030 - Acciones INTERNATIONAL BANCSHARES	USD	163	1,03	139	1,06
US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS	USD	0	0,00	124	0,95
US10806X1028 - Acciones BRIDGEBIO PHARMA INC	USD	0	0,00	167	1,28
US1184401065 - Acciones THE BUCKLE	USD	110	0,69	126	0,96
US30226D1063 - Acciones EXTREME NETWORKS	USD	85	0,53	184	1,40
US3746891072 - Acciones GIBALTAR INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	105	0,80
US4489475073 - Acciones IDT CORP - CLASS B	USD	0	0,00	99	0,75
US45827U1097 - Acciones INTAPP	USD	0	0,00	117	0,89
US13057Q3056 - Acciones CALIFORNIA RESOURCES	USD	134	0,84	150	1,15
US3369011032 - Acciones IST SOURCE	USD	142	0,89	76	0,58
US4474621020 - Acciones HURON CONSULTING GROUP	USD	94	0,59	175	1,34
US7097891011 - Acciones PEOPLES BANCORP	USD	141	0,89	80	0,61
US7296401026 - Acciones PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	USD	0	0,00	78	0,59
US8713321029 - Acciones SYLVAMO	USD	0	0,00	160	1,22
US8960951064 - Acciones TRICO BANCHARES	USD	0	0,00	80	0,61
US0240131047 - Acciones AMERICAN ASSETS TRUST INC	USD	160	1,01	136	1,04
CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS	USD	158	0,99	0	0,00
US1265011056 - Acciones CTS	USD	74	0,47	0	0,00
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	0	0,00	137	1,05
US45867G1013 - Acciones INTERDIGITAL INC	USD	115	0,73	148	1,13
US7509171069 - Acciones RAMBUS INC.	USD	134	0,85	151	1,15
US9170471026 - Acciones URBAN OUTFITTERS INC	USD	138	0,87	166	1,27
US3984331021 - Acciones GRIFFON	USD	171	1,07	143	1,09
US6460251068 - Acciones NEW JERSEY ERSOURCES CORP	USD	0	0,00	141	1,07
US0774541066 - Acciones BELDEN	USD	140	0,88	133	1,01
US33768G1076 - Acciones FIRSTCASH HOLDINGS	USD	148	0,93	160	1,23
US3602711000 - Acciones FULTON FINANCIAL	USD	0	0,00	132	1,01
US0953061068 - Acciones BLUE BIRD	USD	175	1,10	0	0,00
KYG4412G1010 - Acciones HERBALIFE LTD	USD	100	0,63	0	0,00
US0009571003 - Acciones ABM INDUSTRIES INC	USD	148	0,93	0	0,00
US0042251084 - Acciones ACADIA PHARMACEUTICALS INC.	USD	154	0,97	0	0,00
US05368V1061 - Acciones AVIENT COR	USD	134	0,84	0	0,00
US1096961040 - Acciones THE BRINK'S COMPANY	USD	121	0,76	0	0,00
US14888U1016 - Acciones CATALYST PHARMACEUTICAL PART	USD	156	0,98	0	0,00
US18467V1098 - Acciones CLEAR SECURE CLASS A	USD	139	0,88	0	0,00
US19459J1043 - Acciones COLLEGIUM PHARMACEUTICAL	USD	130	0,81	0	0,00
US20337X1090 - Acciones COMMScope HOLDING CO	USD	108	0,68	0	0,00
US2674751019 - Acciones DYCOM INDsutRIES INC	USD	180	1,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4937321010 - Acciones KFORCE	USD	0	0,00	67	0,51
US58844R1086 - Acciones MERCHANTS BANCORP	USD	0	0,00	193	1,47
US5894001008 - Acciones MERCURY GENERAL CORP	USD	150	0,94	0	0,00
US6005441000 - Acciones HERMAN MILLER INC	USD	151	0,95	204	1,56
US6090271072 - Acciones MONARCH CASINO RESORT	USD	0	0,00	109	0,83
US6292093050 - Acciones NMI HOLDINGS INC CLASS A	USD	156	0,98	126	0,96
US6350171061 - Acciones NATIONAL BEVERAGE CORP	USD	0	0,00	100	0,76
US6655313079 - Acciones NORTHERN OIL AND GAS	USD	0	0,00	122	0,93
US6896481032 - Acciones OTTER TAIL	USD	158	0,99	230	1,75
US69318J1007 - Acciones PC CONNECTION	USD	0	0,00	210	1,61
US71363P1066 - Acciones CAREER EDUCATION	USD	143	0,90	111	0,85
US7194051022 - Acciones PHOTRONICS INC	USD	101	0,64	279	2,13
US71944F1066 - Acciones PHREESIA	USD	0	0,00	51	0,39
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP	USD	174	1,09	140	1,07
US7818462092 - Acciones RUSH ENTERPRISES CL A	USD	153	0,96	221	1,69
US7838591011 - Acciones ST BANCORP	USD	0	0,00	76	0,58
US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE	USD	0	0,00	99	0,76
US78646V1070 - Acciones ISTAR FINANCIAL INC.	USD	0	0,00	109	0,83
US7901481009 - Acciones ST JOE CO	USD	129	0,81	167	1,28
US8070661058 - Acciones SCHOLASTIC	USD	164	1,03	0	0,00
US8684591089 - Acciones SUPERNUS PHARMACEUTICALS	USD	129	0,81	133	1,02
US87357P1003 - Acciones TACTILE SYSTEMS	USD	152	0,95	0	0,00
US88322Q1085 - Acciones TG THERAPEUTICS	USD	0	0,00	119	0,91
US9026851066 - Acciones UDEMY INC	USD	0	0,00	39	0,30
US9099071071 - Acciones UNITED BANKSHARES	USD	0	0,00	227	1,73
US9293281021 - Acciones WSFS FINANCIAL CORP	USD	154	0,97	188	1,44
US9570901036 - Acciones WESTAMERICA BANCORPORATION	USD	86	0,54	38	0,29
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	88	0,55	36	0,27
US00653Q1022 - Acciones ADAPTHEALTH	USD	154	0,97	164	1,25
US01625V1044 - Acciones ALIGNMENT HEALTHCARE	USD	185	1,16	0	0,00
US12618T1051 - Acciones CRA INTERNATIONAL	USD	0	0,00	61	0,47
US1778351056 - Acciones CITY HOLDING	USD	0	0,00	107	0,82
US2480191012 - Acciones DELUXE CORP	USD	128	0,81	174	1,33
US2537981027 - Acciones DOGI INTERNATIONAL	USD	171	1,08	96	0,74
US31154R1095 - Acciones FARMLAND PARTNERS	USD	0	0,00	16	0,12
US39854F1012 - Acciones GRINDR INC	USD	0	0,00	58	0,45
US42222N1037 - Acciones HEALTHSTREAM INC	USD	0	0,00	43	0,33
US5588681057 - Acciones MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	146	1,12
US5596631094 - Acciones MAGNOLIA OIL GAS CORP A	USD	126	0,79	118	0,91
US6752321025 - Acciones OCEANEERING INTL	USD	151	0,95	138	1,05
US71844V2016 - Acciones PHILLIPS EDISON COMPANY IN	USD	158	0,99	214	1,63
US74727A1043 - Acciones QCR HOLDINGS INC	USD	0	0,00	92	0,70
US9119221029 - Acciones USA LIME MINERAL	USD	117	0,74	109	0,83
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	93	0,58	0	0,00
US9488491047 - Acciones WEIS MARKETS INC	USD	0	0,00	140	1,07
US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	149	0,94	0	0,00
US4219061086 - Acciones HEALTHCARE SERVICES GROUP	USD	168	1,06	0	0,00
US03168L1052 - Acciones AMNEAL PHARMACEUTICALS	USD	220	1,38	197	1,51
IE00BDGMC594 - Acciones AVADEL PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	77	0,59

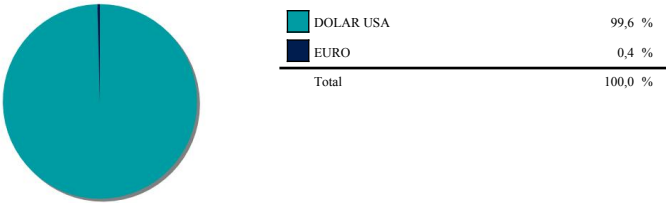
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2925541029 - Acciones ENCORE CAPITAL GROUP INC	USD	179	1,13	0	0,00
US29275Y1029 - Acciones ENERSYS	USD	140	0,88	0	0,00
US29357K1034 - Acciones ENOVA INTERNATIONAL	USD	227	1,43	0	0,00
US3722842081 - Acciones GENIE ENERGY LTD B	USD	148	0,93	0	0,00
US4050241003 - Acciones HAEMONETICS CORP/MASS	USD	177	1,11	0	0,00
US4923271013 - Acciones KEROS THERAPEUTICS	USD	112	0,71	0	0,00
US50012A1088 - Acciones KODIAK GAS SERVICES	USD	159	1,00	0	0,00
US53815P1084 - Acciones LIVERAMP HOLDINGS	USD	155	0,97	0	0,00
US57686G1058 - Acciones MATSON INC	USD	151	0,95	0	0,00
US64115T1043 - Acciones NETSCOUT SYSTEMS INC	USD	147	0,93	0	0,00
US6710441055 - Acciones OSI SYSTEMS INC	USD	114	0,72	0	0,00
US68404L2016 - Acciones BIOSCRIP	USD	96	0,61	0	0,00
US69366G2006 - Acciones PTC THERAPEUTICS	USD	178	1,12	0	0,00
US74319R1014 - Acciones PROG HOLDINGS INC	USD	197	1,24	0	0,00
US78435P1057 - Acciones SEZZLE	USD	254	1,60	0	0,00
US8010561020 - Acciones SANMINA CORP	USD	142	0,90	0	0,00
US8163001071 - Acciones SELECTIVE INSURANCE GROUP	USD	172	1,08	0	0,00
US87724P1066 - Acciones TAYLOR MORRISON HOME A	USD	162	1,02	0	0,00
US88642R1095 - Acciones TIDEWATER INC	USD	125	0,79	0	0,00
US9111631035 - Acciones UNITED NATURAL FOODS	USD	141	0,88	0	0,00
US0889291045 - Acciones BGC GROUP A	USD	148	0,93	0	0,00
US1248308785 - Acciones CBL ASSOCIATES PROPERTIES	USD	173	1,09	0	0,00
US2536512021 - Acciones DIEBOLD NIXDORF	USD	158	1,00	0	0,00
US3789735079 - Acciones GLOBASTAR	USD	153	0,96	0	0,00
US3873281071 - Acciones GRANITE CONSTRUCTION	USD	175	1,10	0	0,00
US4576511079 - Acciones INNOVEX INTERNATIONAL	USD	124	0,78	0	0,00
US45784A1043 - Acciones INNOVAGE HOLDING	USD	197	1,24	0	0,00
US50189K1034 - Acciones LCI INDUSTRIES	USD	119	0,75	0	0,00
US5582561032 - Acciones MADISON SQUARE GARDEN	USD	167	1,05	0	0,00
US7069151055 - Acciones PENGUIN SOLUTIONS	USD	198	1,25	0	0,00
US71385M1071 - Acciones PERIMETER SOLUTIONS	USD	165	1,04	0	0,00
US71742Q1067 - Acciones PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP A	USD	86	0,54	0	0,00
US7476191041 - Acciones QUANEX BUILDING PRODUCTS	USD	135	0,85	0	0,00
US9840171030 - Acciones XENIA HOTELS RESORTS	USD	173	1,09	0	0,00
KYG3323L1005 - Acciones FABRINET	USD	59	0,37	0	0,00
US00486H1059 - Acciones ADTRAN HOLDINGS INC	USD	58	0,37	0	0,00
US0079731008 - Acciones ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	USD	91	0,57	0	0,00
US22041X1028 - Acciones CORSAIR GAMING	USD	69	0,43	0	0,00
US2545431015 - Acciones DIODES INC	USD	67	0,42	0	0,00
US7291321005 - Acciones PLEXUS CORP	USD	79	0,50	0	0,00
US8168501018 - Acciones SEMTECH CORP	USD	71	0,45	0	0,00
US92552V1008 - Acciones VIASAT INC	USD	94	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.729	98,95	12.962	98,99
TOTAL RENTA VARIABLE		15.729	98,95	12.962	98,99
US4642876555 - Participaciones ISHARES RUSSELL 2000	USD	105	0,66	92	0,70
TOTAL IIC		105	0,66	92	0,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.834	99,61	13.054	99,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.834	99,61	13.054	99,69

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

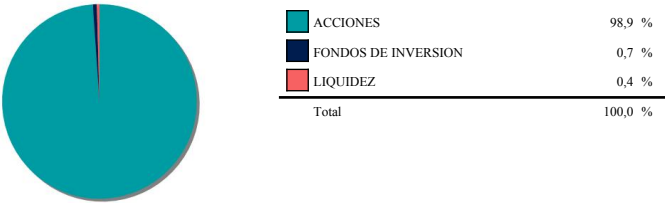
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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 11.447,89 euros, lo que supone un 0,08% 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre 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 los inversores 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 semestre, la mayoría de los mercados están recuperados de estos episodios de volatilidad, o incluso por encima, dando unas rentabilidades claramente positivas en el año.

Los mercados están en máximos históricos, pero es lógico ya que los resultados empresariales también lo están. Es la tendencia natural del mercado, subir las acciones ya 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 y expectativas de inflación relativamente 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 los modelos de negocio de estas empresas que están 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 y/o equity 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. Tanto por la obsolescencia tecnológica de los chips, 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 cómo 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 semestre 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. Aunque hay volatilidad y el conflicto sigue vivo, incluso tras el acuerdo, lo que está claro es que Trump está buscando claramente una salida del conflicto y creemos que más pronto que tarde llegará la resolución definitiva al conflicto. A parte, de momento el impacto del cierre no ha sido tan catastrófico como se esperaba (por rutas alternativas, liberalización de reservas, fin sanciones a buques rusos en alta mar).

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, sobretudo 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, small caps.

En cuanto al mercado de Renta Fija, después de la normalización de la inflación y de tipos de interés a tipos del 2-2.25% pensamos que aún es conveniente estar en la parte corta y media de la curva. Los tipos largos aún no han subido suficiente para justificar el riesgo de duración. Ampliamos duraciones a la parte media, para continuar consiguiendo tipos atractivos.

El nivel de solvencia de las empresas es muy bueno y consideramos que en gran mayoría las empresas están más que capacitadas de ir pagando sus emisiones de deuda, no obstante, los spreads de crédito son tan bajos, tanto versus gubernamentales como IG vs HY, que creemos que hay que ser muy selectivo. Hay tipos de activos interesantes que aún pagan spreads interesantes en créditos como los bonos híbridos. Un activo al que hemos aumentado nuestra exposición.

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 9,2% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 8,32%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 21,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 26,09%.

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 21,47% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 38 participes, lo que supone una variación del 5,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 21,69%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,06%.

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 21,69%, 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 5,70%.

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 semestre no hemos tocado en especial la cartera del fondo, manteniendo a grandes rasgos al cartera con la que finalizó el año. 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: SEZZLE, AMNEAL PHARMACEUTICALS, PHOTRONICS INC, ENOVA INTERNATIONAL, INNOVAGE HOLDING, y PROG HOLDINGS. También tenemos una posición pequeña en el ETF ISHARES RUSSELL 2000 Index.

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.

0

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,38%.

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 16,20%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 20,38%.

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 partícipes 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 A LAS 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).