# Gvc Gaesco Zebra us Small Cap

**Nº Registro CNMV: 5786**
**Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2026**

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Gestora** | GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA | **Depositario** | BNP PARIBAS SUCURSAL EN |
| **Grupo Gestora** | GVC GAESCO | **Grupo Depositario** | 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 2000Total 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 delpeso 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 | 79.467,21 | 80.260,95 | 750 | 738 | 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 | 55.896,04 | 8 | 8 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE I | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,00 Euros | NO |
| CLASE P | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300.000,00 Euros | NO |

**Patrimonio (en miles)**

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE A | EUR | 8.427 | 7.438 | 6.216 | 1.639 |
| CLASE E | EUR | 6.161 | 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 | 106,0445 | 94,5379 | 108,0232 | 102,9043 |
| CLASE E | EUR | 110,2137 | 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 | 0,50 | | 0,50 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | al fondo |
| CLASE E | 0,20 | | 0,20 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | al fondo |
| CLASE I | 0,00 | | 0,00 | 0,42 | | 0,42 | patrimonio | al fondo |
| CLASE P | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|---|---|---|---|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Período | Acumulada | |
| CLASE A | 0,02 | 0,06 | patrimonio |
| CLASE E | 0,02 | 0,06 | patrimonio |
| CLASE I | 0,00 | 0,04 | patrimonio |
| CLASE P | 0,00 | 0,00 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|---|---|---|---|
| **Indice de rotación de la cartera (%)** | 1,48 | 0,06 | 2,72 | 0,80 |
| **Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)** | 1,42 | 1,38 | 1,40 | 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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |

| | Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Rentabilidad** | 12,17 | -7,82 | 20,43 | 1,05 | -1,92 | -12,48 | 4,97 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -1,63 | 29/07/2026 | -2,54 | 23/01/2026 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,52 | 03/08/2026 | 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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,87 | 11,29 | 13,77 | 18,62 | 15,90 | 22,07 | 19,30 | | |
| Ibex-35 | 17,26 | 13,00 | 18,63 | 19,59 | 11,55 | 16,23 | 13,29 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,12 | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 18,33 | 13,05 | 19,70 | 21,06 | 20,14 | 22,84 | 20,53 | | |
| VaR histórico(iii) | 11,52 | 11,52 | 11,58 | 11,50 | 12,01 | 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)

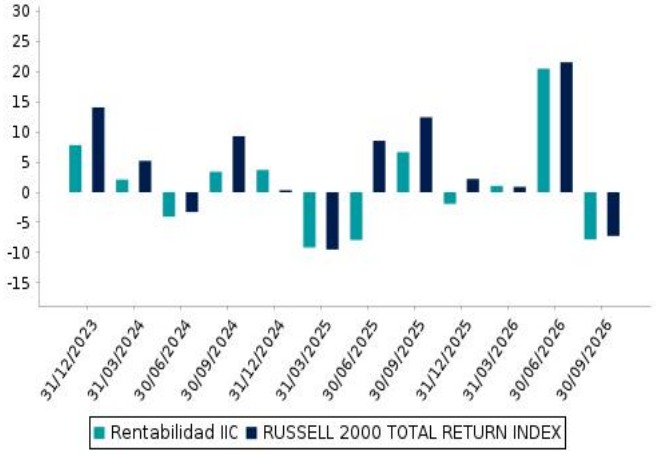
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 1,59 | 0,54 | 0,53 | 0,53 | 0,54 | 2,14 | 1,19 | 2,63 | |

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.

**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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Rentabilidad** | 13,18 | -7,54 | 20,79 | 1,35 | -1,63 | -11,43 | 6,24 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -1,63 | 29/07/2026 | -2,54 | 23/01/2026 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,53 | 03/08/2026 | 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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,87 | 11,29 | 13,76 | 18,62 | 15,89 | 22,07 | 19,30 | | |
| Ibex-35 | 17,26 | 13,00 | 18,63 | 19,59 | 11,55 | 16,23 | 13,29 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,12 | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 18,33 | 13,05 | 19,70 | 21,06 | 20,14 | 22,84 | 20,53 | | |
| VaR histórico(iii) | 11,44 | 11,44 | 11,49 | 11,42 | 11,93 | 11,93 | 12,22 | | |

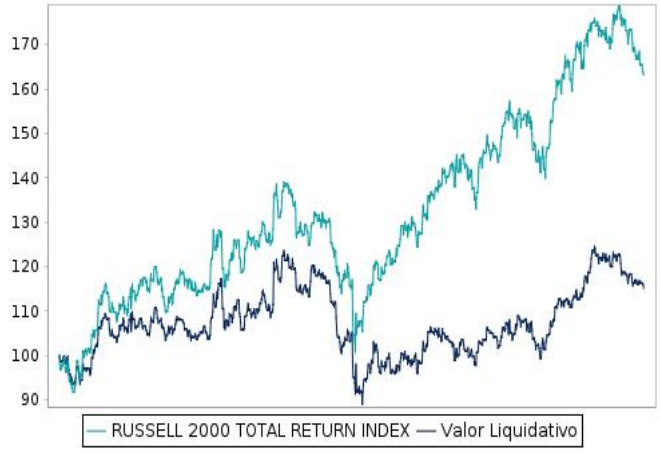
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

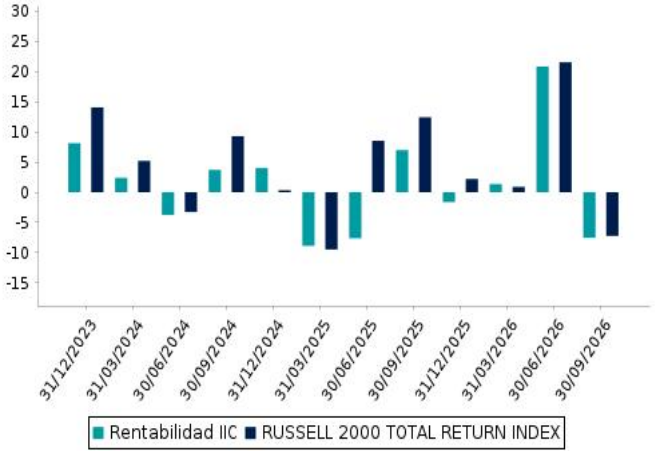
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,70 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,93 | 0,57 | 1,48 | |

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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Rentabilidad** | 14,41 | | 12,91 | 1,33 | -1,64 | -11,47 | 6,19 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | | | -2,54 | 23/01/2026 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | | | 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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,38 | | 13,55 | 18,62 | 15,89 | 22,07 | 19,30 | | |
| Ibex-35 | 17,26 | 13,00 | 18,63 | 19,59 | 11,55 | 16,23 | 13,29 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,12 | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 18,33 | 13,05 | 19,70 | 21,06 | 20,14 | 22,84 | 20,53 | | |
| VaR histórico(iii) | 82,64 | 82,64 | 43,06 | 11,42 | 11,93 | 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)

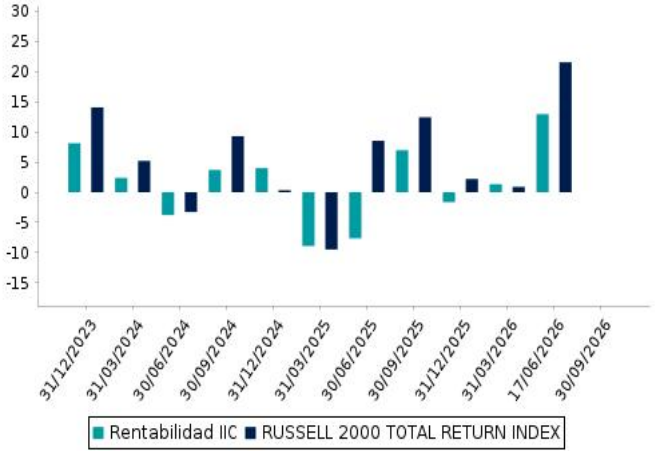
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,50 | 0,00 | 0,25 | 0,24 | 0,25 | 0,98 | 0,91 | 1,28 | |

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.

**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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º 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 | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | 16,83 | 19,30 | | |
| Ibex-35 | 17,26 | 13,00 | 18,63 | 19,59 | 11,55 | 16,23 | 13,29 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,12 | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 18,33 | 13,05 | 19,70 | 21,06 | 20,14 | 22,84 | 20,53 | | |
| VaR histórico(iii) | 9,26 | 9,26 | 9,64 | 10,08 | 10,59 | 10,59 | 12,27 | | |

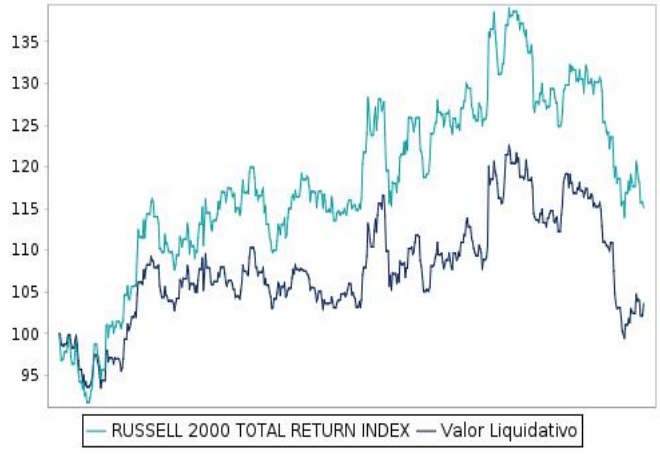
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

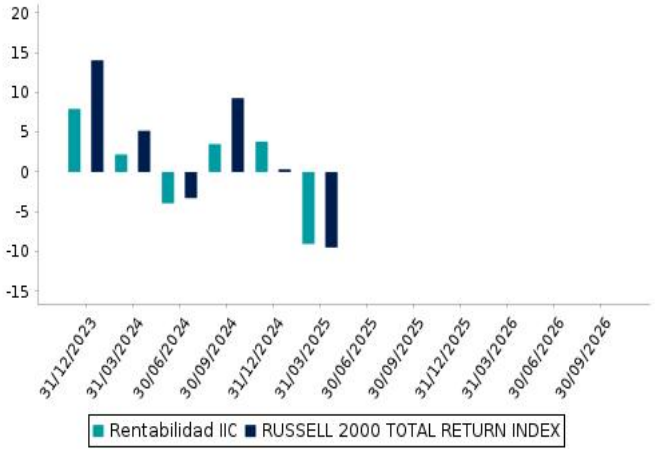
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2026 | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,28 | |

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 | 67.080 | 1.600 | -0,53 |
| Renta Fija Internacional | 164.330 | 3.671 | -1,76 |
| Renta Fija Mixta Euro | 73.384 | 1.535 | -0,42 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 30.717 | 198 | -0,47 |
| Renta Variable Mixta Euro | 42.305 | 85 | -0,79 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 211.934 | 4.551 | -0,29 |
| Renta Variable Euro | 121.146 | 5.166 | 0,63 |
| Renta Variable Internacional | 362.428 | 13.158 | -2,22 |
| 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 | 59.992 | 1.566 | -2,67 |
| Global | 237.079 | 2.335 | -0,14 |
| 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 | 253.753 | 12.796 | 0,42 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| **Total fondos** | **1.624.149** | **46.661** | **-0,79** |

* 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 | 14.448 | 99,05 | 15.836 | 99,62 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 14.448 | 99,05 | 15.836 | 99,62 |
| * 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) | 149 | 1,02 | 69 | 0,43 |
| (+/-) RESTO | -10 | -0,07 | -8 | -0,05 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **14.587** | **100,00** | **15.897** | **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)** | **15.896** | **14.089** | **13.086** | |
| +- Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,59 | -6,83 | -1,60 | -91,26 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -8,04 | 18,93 | 11,77 | 1.119,94 |
| (+) Rendimientos de gestión | -7,65 | 19,47 | 13,16 | 1.237,29 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -49,72 |
| + Dividendos | 0,55 | 0,83 | 1,73 | -32,18 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -6,21 | 18,61 | 16,34 | -133,92 |
| +- 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 | 0,14 | -0,01 | -153,94 |
| +- Otros resultados | -1,92 | -0,11 | -4,92 | 1.607,05 |
| +- Otros rendimientos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,39 | -0,54 | -1,39 | -117,35 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,38 | -1,13 | 1,42 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 2,52 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 1,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -8,04 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,02 | -0,13 | -0,16 | -114,35 |
| (+) 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)** | **14.588** | **15.896** | **14.588** | |

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 | % |
| US69007J3041 - Acciones\|OUTFRONT MEDIA INC | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| BMG4690M1010 - Acciones\|IBEX LTD | USD | 84 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| US30041R1086 - Acciones\|EVERQUOTE INC - CLASS A | USD | 62 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US45685K1025 - Acciones\|INFUSYSTEMS HOLDINGS | USD | 80 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US58502B1061 - Acciones\|MEDNAX | USD | 73 | 0,50 | 169 | 1,06 |
| US7665597024 - Acciones\|RIGEL PHARMACEUTICALS | USD | 76 | 0,52 | 168 | 1,06 |
| BMG8192H1060 - Acciones\|SIRIUSPOINT | USD | 76 | 0,52 | 146 | 0,92 |
| CA67000B1040 - Acciones\|NOVANTA | USD | 0 | 0,00 | 150 | 0,95 |
| IE00B56GVS15 - Acciones\|ALKERMES PLC | USD | 67 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| IE00BKYC3F77 - Acciones\|CIMPRESS PLC | USD | 67 | 0,46 | 162 | 1,02 |
| MHY410531021 - Acciones\|INTERNATIONAL SEAWAYS | USD | 81 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US0050981085 - Acciones\|ACUSHNET HOLDINGS | USD | 0 | 0,00 | 173 | 1,09 |
| US0067391062 - Acciones\|ADDUS HOMECARE CORP | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US0375981091 - Acciones\|APOGEE ENTERPRISES | USD | 68 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US1270551013 - Acciones\|CABOT | USD | 0 | 0,00 | 151 | 0,95 |
| US29249E1091 - Acciones\|ENACT HOLDINGS | USD | 0 | 0,00 | 163 | 1,02 |
| US31846B1089 - Acciones\|FIRST ADVANTAGE | USD | 64 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| US3193832041 - Acciones\|FIRST BUSEY | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US3462321015 - Acciones\|FORESTAR GROUP INC | USD | 71 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US3535141028 - Acciones\|FRANKLIN ELECTRIC | USD | 73 | 0,50 | 164 | 1,03 |
| US35905A1097 - Acciones\|FRONTDOOR | USD | 68 | 0,46 | 169 | 1,06 |
| US40637H1095 - Acciones\|HALOZYME THERAPEUTICS | USD | 0 | 0,00 | 133 | 0,84 |
| US4131971040 - Acciones\|HARMONY BIOSCENCES HOLDINGS | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US4202611095 - Acciones\|HAWKINS INC | USD | 0 | 0,00 | 142 | 0,89 |
| US44951W1062 - Acciones\|IES HOLDINGS | USD | 0 | 0,00 | 174 | 1,09 |
| US4525211078 - Acciones\|IMMERSION CORPORATION | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US4586653044 - Acciones\|INTERFACE | USD | 71 | 0,48 | 170 | 1,07 |
| US4590441030 - Acciones\|INTERNATIONAL BANCSHARES | USD | 0 | 0,00 | 163 | 1,03 |
| US5011471027 - Acciones\|KRYSTAL BIOTECH | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US5186132032 - Acciones\|LAUREATE EDUCATION A | USD | 79 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US5894001008 - Acciones\|MERCURY GENERAL CORP | USD | 72 | 0,50 | 150 | 0,94 |
| US6005441000 - Acciones\|HERMAN MILLER INC | USD | 66 | 0,45 | 151 | 0,95 |
| US6292093050 - Acciones\|NMI HOLDINGS INC CLASS A | USD | 64 | 0,44 | 156 | 0,98 |
| US6896481032 - Acciones\|OTTER TAIL | USD | 127 | 0,87 | 158 | 0,99 |
| US69318J1007 - Acciones\|PC CONNECTION | USD | 82 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| US71363P1066 - Acciones\|CAREER EDUCATION | USD | 0 | 0,00 | 143 | 0,90 |
| US7194051022 - Acciones\|PHOTRONICS INC | USD | 0 | 0,00 | 101 | 0,64 |
| US55405W1045 - Acciones\|MYR GROUP INC | USD | 78 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US3580541049 - Acciones\|FRESHWORKS CL A | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| KYG3323L1005 - Acciones\|FABRINET | USD | 0 | 0,00 | 59 | 0,37 |
| US00486H1059 - Acciones\|ADTRAN HOLDINGS INC | USD | 0 | 0,00 | 58 | 0,37 |
| US0079731008 - Acciones\|ADVANCED ENERGY INDUSTRIES | USD | 0 | 0,00 | 91 | 0,57 |
| US22041X1028 - Acciones\|CORSAIR GAMING | USD | 97 | 0,66 | 69 | 0,43 |
| US2545431015 - Acciones\|DIODES INC | USD | 81 | 0,55 | 67 | 0,42 |
| US7291321005 - Acciones\|PLEXUS CORP | USD | 0 | 0,00 | 79 | 0,50 |
| US8168501018 - Acciones\|SEMTECH CORP | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,45 |
| US92552V1008 - Acciones\|VIASAT INC | USD | 0 | 0,00 | 94 | 0,59 |
| US00737L1035 - Acciones\|DEVRY INC | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US04963C2098 - Acciones\|ATRICURE | USD | 83 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| US1264021064 - Acciones\|CSW INDUSTRIALS INC | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US1314281049 - Acciones\|CALUMET | USD | 75 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US2017231034 - Acciones\|COMMERCIAL METALS CO | USD | 68 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US3846371041 - Acciones\|GRAHAM HOLDINGS CLASS B | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US53635D2027 - Acciones\|LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC | USD | 34 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| US5898891040 - Acciones\|MERIT MEDICAL SYSTEMS | USD | 74 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US6359061008 - Acciones\|NATIONAL HEALTHCARE | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US69343T1079 - Acciones\|PJT PARTNERS INC - A | USD | 60 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| US69753M1053 - Acciones\|PALOMAR HOLDING | USD | 69 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US83545G1022 - Acciones\|SONIC AUTOMOTIVE INC-CLASS A | USD | 57 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| US9026731029 - Acciones\|UFP TECHNOLOGIES | USD | 79 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| BMG427061046 - Acciones\|HAMILTON INSURANCE GROUP LTD | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| GB00BRXB0C07 - Acciones\|KINIKSA PHARMACEUTICALS INTERN | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| GB00BYMT0J19 - Acciones\|LIVANOVA PLC | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US0116421050 - Acciones\|ALARM.COM HOLDINGS | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US03763A2078 - Acciones\|APOLLO MEDICAL HOLDINGS | USD | 71 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US03782L1017 - Acciones\|APPIAN CORP | USD | 70 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US04316A1088 - Acciones\|ARTISAN PARTNERS ASSET MANG IN | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US0576652004 - Acciones\|BALCHEM CORP | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US10316T1043 - Acciones\|BOX INC - CLASS A | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US12662P1084 - Acciones\|CVR ENERGY | USD | 88 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| US1495681074 - Acciones\|CAVCO INDUSTRIES INC | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US1630861011 - Acciones\|CHEFS WAREHOUSE INC | USD | 75 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US21871N1019 - Acciones\|CORECIVIC INC | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US2527843013 - Acciones\|DIAMONDOCK HOSPITALITY | USD | 78 | 0,54 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US7496601060 - Acciones\|RPC INC | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US76009N1000 - Acciones\|UPBOUND GROUP | USD | 0 | 0,00 | 174 | 1,09 |
| US7818462092 - Acciones\|RUSH ENTERPRISES CL A | USD | 0 | 0,00 | 153 | 0,96 |
| US7901481009 - Acciones\|ST JOE CO | USD | 0 | 0,00 | 129 | 0,81 |
| US8070661058 - Acciones\|SCHOLASTIC | USD | 0 | 0,00 | 164 | 1,03 |
| US8618961085 - Acciones\|STONEX GROUP | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US8684591089 - Acciones\|SUPERNUS PHARMACEUTICALS | USD | 0 | 0,00 | 129 | 0,81 |
| US87357P1003 - Acciones\|TACTILE SYSTEMS | USD | 0 | 0,00 | 152 | 0,95 |
| US88025T1025 - Acciones\|TENABLE HOLDINGS | USD | 81 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| US88322Q1085 - Acciones\|TG THERAPEUTICS | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US9293281021 - Acciones\|WSFS FINANCIAL CORP | USD | 0 | 0,00 | 154 | 0,97 |
| US9570901036 - Acciones\|WESTAMERICA BANCORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 86 | 0,54 |
| US98379L1008 - Acciones\|XPEL | USD | 0 | 0,00 | 88 | 0,55 |
| US00653Q1022 - Acciones\|ADAPTHEALTH | USD | 0 | 0,00 | 154 | 0,97 |
| US01625V1044 - Acciones\|ALIGNMENT HEALTHCARE | USD | 0 | 0,00 | 185 | 1,16 |
| US2480191012 - Acciones\|DELUXE CORP | USD | 0 | 0,00 | 128 | 0,81 |
| US2537981027 - Acciones\|DOGI INTERNATIONAL | USD | 0 | 0,00 | 171 | 1,08 |
| US39854F1012 - Acciones\|GRINDR INC | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US42222N1037 - Acciones\|HEALTHSTREAM INC | USD | 78 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US5562691080 - Acciones\|STEVEN MADDEN | USD | 78 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US5596631094 - Acciones\|MAGNOLIA OIL GAS CORP A | USD | 0 | 0,00 | 126 | 0,79 |
| US6752321025 - Acciones\|OCEANEERING INTL | USD | 65 | 0,44 | 151 | 0,95 |
| US71844V2016 - Acciones\|PHILLIPS EDISON COMPANY IN | USD | 0 | 0,00 | 158 | 0,99 |
| US9119221029 - Acciones\|USA LIME MINERAL | USD | 0 | 0,00 | 117 | 0,74 |
| US91688F1049 - Acciones\|UPWORK INC | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,58 |
| US9488491047 - Acciones\|WEIS MARKETS INC | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US83191H1077 - Acciones\|SMART SAND INC | USD | 74 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US9271074091 - Acciones\|VILLAGE SUPER MARKET CLASS A | USD | 80 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US91359V1070 - Acciones\|UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS | USD | 73 | 0,50 | 149 | 0,94 |
| US4219061086 - Acciones\|HEALTHCARE SERVICES GROUP | USD | 72 | 0,49 | 168 | 1,06 |
| US03168L1052 - Acciones\|AMNEAL PHARMACEUTICALS | USD | 88 | 0,60 | 220 | 1,38 |
| US1184401065 - Acciones\|THE BUCKLE | USD | 0 | 0,00 | 110 | 0,69 |
| US30226D1063 - Acciones\|EXTREME NETWORKS | USD | 57 | 0,39 | 85 | 0,53 |
| US45827U1097 - Acciones\|INTAPP | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US7493604000 - Acciones\|RCM TECHNOLOGIES INC | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US13057Q3056 - Acciones\|CALIFORNIA RESOURCES | USD | 0 | 0,00 | 134 | 0,84 |
| US3369011032 - Acciones\|1ST SOURCE | USD | 0 | 0,00 | 142 | 0,89 |
| US4474621020 - Acciones\|HURON CONSULTING GROUP | USD | 77 | 0,53 | 94 | 0,59 |
| US7097891011 - Acciones\|PEOPLES BANCORP | USD | 0 | 0,00 | 141 | 0,89 |
| US0240131047 - Acciones\|AMERICAN ASSETS TRUST INC | USD | 0 | 0,00 | 160 | 1,01 |
| CA05156V1022 - Acciones\|AURINIA PHARMACEUTICALS | USD | 77 | 0,53 | 158 | 0,99 |
| US1265011056 - Acciones\|CTS | USD | 67 | 0,46 | 74 | 0,47 |
| US86272C1036 - Acciones\|STRATEGIC EDUCATION | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US45867G1013 - Acciones\|INTERDIGITAL INC | USD | 0 | 0,00 | 115 | 0,73 |
| US7509171069 - Acciones\|RAMBUS INC. | USD | 0 | 0,00 | 134 | 0,85 |
| US9170471026 - Acciones\|URBAN OUTFITTERS INC | USD | 72 | 0,49 | 138 | 0,87 |
| US3984331021 - Acciones\|GRIFFON | USD | 0 | 0,00 | 171 | 1,07 |
| US0774541066 - Acciones\|BELDEN | USD | 67 | 0,46 | 140 | 0,88 |
| US33768G1076 - Acciones\|FIRSTCASH HOLDINGS | USD | 71 | 0,49 | 148 | 0,93 |
| US04914Y1029 - Acciones\|ATLANTICUS HOLDINGS | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US0953061068 - Acciones\|BLUE BIRD | USD | 67 | 0,46 | 175 | 1,10 |
| US8946501009 - Acciones\|TREDEGAR | USD | 68 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| KYG4412G1010 - Acciones\|HERBALIFE LTD | USD | 0 | 0,00 | 100 | 0,63 |
| US0009571003 - Acciones\|ABM INDUSTRIES INC | USD | 78 | 0,54 | 148 | 0,93 |
| US0042251084 - Acciones\|ACADIA PHARMACEUTICALS INC. | USD | 55 | 0,38 | 154 | 0,97 |
| US05368V1061 - Acciones\|AVIENT COR | USD | 71 | 0,49 | 134 | 0,84 |
| US1096961040 - Acciones\|THE BRINK`S COMPANY | USD | 0 | 0,00 | 121 | 0,76 |
| US14888U1016 - Acciones\|CATALYST PHARMACEUTICAL PART | USD | 0 | 0,00 | 156 | 0,98 |
| US18467V1098 - Acciones\|CLEAR SECURE CLASS A | USD | 72 | 0,50 | 139 | 0,88 |
| US19459J1043 - Acciones\|COLLEGIUM PHARMACEUTICAL | USD | 0 | 0,00 | 130 | 0,81 |
| US20337X1090 - Acciones\|COMMSCOPE HOLDING CO | USD | 0 | 0,00 | 108 | 0,68 |
| US2674751019 - Acciones\|DYCOM INDSUTRIES INC | USD | 0 | 0,00 | 180 | 1,13 |

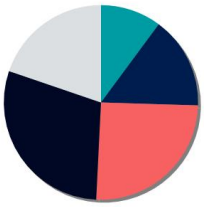
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US37892E1029 - Acciones\|GLOBAL INDUSTRIAL CO | USD | 80 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US4538361084 - Acciones\|INDEPENDENT BANK CORP | USD | 71 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US60786M1053 - Acciones\|MOELIS & CO | USD | 64 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| US6951271005 - Acciones\|PACIRA PHARMACEUTICALS INC | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US71880K1016 - Acciones\|PHINIA INC | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US74340E1038 - Acciones\|PROGYNY INC | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US92242T1016 - Acciones\|V2X INC | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US92337F1075 - Acciones\|VERACYTE INC | USD | 83 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| MHY2106R1100 - Acciones\|DORIAN LPG LTD | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US3383071012 - Acciones\|FIVE9 | USD | 78 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US98983L1089 - Acciones\|ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS COR | USD | 75 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| KYG386441037 - Acciones\|GIGACLOUD TECHNOLOGY | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US0044981019 - Acciones\|ACI WORLDWIDE | USD | 71 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US0185811082 - Acciones\|BREAD FINANCIAL HOLDINGS | USD | 67 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US05356F1057 - Acciones\|AVEANNA HEALTHCARE HOLDINGS | USD | 70 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US09075A1088 - Acciones\|BIOVENTUS INC | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US12634H2004 - Acciones\|CPI CARD GROUP INC | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US30069T1016 - Acciones\|EXCELERATE ENERGY INC | USD | 61 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US3665051054 - Acciones\|GARRETT MOTION | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US42727J1025 - Acciones\|HERITAGE INSURANCE HOLDINGS | USD | 75 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US48563L1017 - Acciones\|KARAT PACKAGING INC | USD | 83 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| US5006432000 - Acciones\|KORN/FERRY INTERNATIONAL | USD | 64 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| US53228F1012 - Acciones\|LIFESTANCE HEALTH GROUP | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US58450V1044 - Acciones\|MEDIAALPHA | USD | 61 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US70805E1091 - Acciones\|PENNANT GROUP INC/THE | USD | 78 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US7433121008 - Acciones\|PROGRESS SOFTWARE CORP | USD | 69 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US75960P1049 - Acciones\|REMITLY GLOBAL | USD | 62 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| US75970E1073 - Acciones\|RENASANT CORP | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US8060371072 - Acciones\|SCANSOURCE INC | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US8085411069 - Acciones\|MATIV HOLDINGS INC | USD | 70 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US8678921011 - Acciones\|SUNSTONE HOTEL INVESTORS | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US98422E1038 - Acciones\|XERIS BIOPHARMA HOLDINGS | USD | 86 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| CA7847301032 - Acciones\|SSR MINING INC | USD | 69 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US0298991011 - Acciones\|AMERICAN STATES WATER | USD | 121 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| US03969K1088 - Acciones\|ARCUTIS BIOTHERAPEUTICS | USD | 84 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| US04911A1079 - Acciones\|ATLANTIC UNION BANKSHARES CORP | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US10950A1060 - Acciones\|BRIGHTSPRING HEALTH SERVICES | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US2074101013 - Acciones\|CONMED CORP | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US42226A1079 - Acciones\|HEALTHEQUITY | USD | 70 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US50050N1037 - Acciones\|KONTOOR BRANDS | USD | 65 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US5663241090 - Acciones\|MARCUS MILLICHAP | USD | 68 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US6153942023 - Acciones\|MOOG INC-CLASS A | USD | 78 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US74758T3032 - Acciones\|QUALYS | USD | 83 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| US7502361014 - Acciones\|RADIAN GROUP | USD | 64 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| US79546E1047 - Acciones\|SALLY BEAUTY HOLDING | USD | 75 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US90337L1089 - Acciones\|US PHYSICAL THERAPY | USD | 83 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| US9103401082 - Acciones\|UNITED FIRE GROUP | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US92645B1035 - Acciones\|VICTORY CAPITAL HOLDING A | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US98139A1051 - Acciones\|WORKIVA INC | USD | 66 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US40416E1038 - Acciones\|HCI GROUP INC | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US4830077040 - Acciones\|KAISER ALUMINIUM | USD | 67 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US78377T1079 - Acciones\|RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US8308301055 - Acciones\|SKYLINE CHAMPION | USD | 75 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US88224Q1076 - Acciones\|TEXAS CAPITAL BANCSHARES | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US89422G1076 - Acciones\|TRAVERE THERAPEUTICS | USD | 69 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US1272031071 - Acciones\|CACTUS INC | USD | 68 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US2189371006 - Acciones\|CORE NATURAL RESOURCES | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US87650L1035 - Acciones\|TARSUS PHARMACEUTICALS INC | USD | 66 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US2333774071 - Acciones\|DXP ENTERPRISES | USD | 75 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US2942681071 - Acciones\|EPLUS | USD | 75 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US9027881088 - Acciones\|UMB FINANCIAL CORP | USD | 69 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| BMG3198U1027 - Acciones\|ESSENT GROUP | USD | 64 | 0,44 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US2925541029 - Acciones\|ENCORE CAPITAL GROUP INC | USD | 74 | 0,51 | 179 | 1,13 |
| US29275Y1029 - Acciones\|ENERSYS | USD | 77 | 0,53 | 140 | 0,88 |
| US29357K1034 - Acciones\|ENOVA INTERNATIONAL | USD | 55 | 0,38 | 227 | 1,43 |
| US3722842081 - Acciones\|GENIE ENERGY LTD B | USD | 134 | 0,92 | 148 | 0,93 |
| US4050241003 - Acciones\|HAEMONETICS CORP/MASS | USD | 78 | 0,54 | 177 | 1,11 |
| US4923271013 - Acciones\|KEROS THERAPEUTICS | USD | 0 | 0,00 | 112 | 0,71 |
| US50012A1088 - Acciones\|KODIAK GAS SERVICES | USD | 0 | 0,00 | 159 | 1,00 |
| US53815P1084 - Acciones\|LIVERAMP HOLDINGS | USD | 0 | 0,00 | 155 | 0,97 |
| US57686G1058 - Acciones\|MATSON INC | USD | 0 | 0,00 | 151 | 0,95 |
| US64115T1043 - Acciones\|NETSCOUT SYSTEMS INC | USD | 82 | 0,57 | 147 | 0,93 |
| US6710441055 - Acciones\|OSI SYSTEMS INC | USD | 0 | 0,00 | 114 | 0,72 |
| US68404L2016 - Acciones\|BIOSCRIP | USD | 0 | 0,00 | 96 | 0,61 |
| US69366J2006 - Acciones\|PTC THERAPEUTICS | USD | 0 | 0,00 | 178 | 1,12 |
| US74319R1014 - Acciones\|PROG HOLDINGS INC | USD | 60 | 0,41 | 197 | 1,24 |
| US78435P1057 - Acciones\|SEZZLE | USD | 68 | 0,47 | 254 | 1,60 |
| US8010561020 - Acciones\|SANMINA CORP | USD | 0 | 0,00 | 142 | 0,90 |
| US8163001071 - Acciones\|SELECTIVE INSURANCE GROUP | USD | 69 | 0,47 | 172 | 1,08 |
| US87724P1066 - Acciones\|TAYLOR MORRISON HOME A | USD | 0 | 0,00 | 162 | 1,02 |
| US88642R1095 - Acciones\|TIDEWATER INC | USD | 66 | 0,45 | 125 | 0,79 |
| US9111631035 - Acciones\|UNITED NATURAL FOODS | USD | 0 | 0,00 | 141 | 0,88 |
| US0889291045 - Acciones\|BGC GROUP A | USD | 72 | 0,50 | 148 | 0,93 |
| US1248308785 - Acciones\|CBL ASSOCIATES PROPERTIES | USD | 74 | 0,51 | 173 | 1,09 |
| US2536512021 - Acciones\|DIEBOLD NIXDORF | USD | 0 | 0,00 | 158 | 1,00 |
| US3789735079 - Acciones\|GLOBASTAR | USD | 0 | 0,00 | 153 | 0,96 |
| US3873281071 - Acciones\|GRANITE CONSTRUCTION | USD | 0 | 0,00 | 175 | 1,10 |
| US4576511079 - Acciones\|INNOVEX INTERNATIONAL | USD | 69 | 0,47 | 124 | 0,78 |
| US45784A1043 - Acciones\|INNOVAGE HOLDING | USD | 63 | 0,43 | 197 | 1,24 |
| US50189K1034 - Acciones\|LCI INDUSTRIES | USD | 0 | 0,00 | 119 | 0,75 |
| US5582561032 - Acciones\|MADISON SQUARE GARDEN | USD | 0 | 0,00 | 167 | 1,05 |
| US7069151055 - Acciones\|PENGUIN SOLUTIONS | USD | 0 | 0,00 | 198 | 1,25 |
| US71385M1071 - Acciones\|PERIMETER SOLUTIONS | USD | 0 | 0,00 | 165 | 1,04 |
| US71742Q1067 - Acciones\|PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP A | USD | 0 | 0,00 | 86 | 0,54 |
| US7476191041 - Acciones\|QUANEX BUILDING PRODUCTS | USD | 63 | 0,43 | 135 | 0,85 |
| US9840171030 - Acciones\|XENIA HOTELS RESORTS | USD | 77 | 0,53 | 173 | 1,09 |
| CA92663R1055 - Acciones\|VIEMED HEALTHCARE | USD | 77 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| IL0011754137 - Acciones\|TABOOLA.COM | USD | 66 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US00436Q1067 - Acciones\|ACCEL ENTERTAINMENT INC | USD | 69 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US00676P1075 - Acciones\|ADEIA INC | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US03784Y2000 - Acciones\|APPLE HOSPITALITY REIT | USD | 79 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US06777U2006 - Acciones\|BARNES & NOBLE EDUCATION INC | USD | 70 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US18914F1030 - Acciones\|CLOVER HEALTH INVESTMENT CO | USD | 77 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US20451N1019 - Acciones\|COMPASS MINERALS INTERNATIONAL | USD | 67 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US20848V1052 - Acciones\|CONSENSUS CLOUD SOLUTIONS INC | USD | 75 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US22002T1088 - Acciones\|CORPORATE OFFICE PROPERTIES | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US25787G1004 - Acciones\|DONNELLEY FINANCIAL SOLUTIONS | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US2963151046 - Acciones\|ESCO TECHNOLOGIES INC | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US3024921039 - Acciones\|FLYWIRE CORP VOTING | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US4234521015 - Acciones\|HERMERICH AND PAYNE | USD | 64 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| US45765U1034 - Acciones\|INSIGHT ENTERPRISES | USD | 74 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US46333X1081 - Acciones\|IRONWOOD PHARMACEUTICALS | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US50060P1066 - Acciones\|KOPPERS HOLDINGS INC | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US68213N1090 - Acciones\|OMNICELL | USD | 76 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US68376D1046 - Acciones\|OPORTUN FINANCIAL CORP | USD | 79 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US7244791007 - Acciones\|PITNEY BOWES | USD | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US74967R1068 - Acciones\|RMR GROUP INC/THE | USD | 71 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US7616241052 - Acciones\|REX AMERICAN RESOURCES | USD | 80 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US8170705011 - Acciones\|SENECA FOODS CORP CL A | USD | 69 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US85256A1097 - Acciones\|STAGWELL | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US8536661056 - Acciones\|STANDARD MOTOR PRODUCTS | USD | 68 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US8754651060 - Acciones\|TANGER INC | USD | 70 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US8984021027 - Acciones\|TRUSTMARK CORP | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US9011091082 - Acciones\|TUTOR PERINI CORP | USD | 71 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US9818111026 - Acciones\|WORTHINGTON INDUSTRIES | USD | 73 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US14167L1035 - Acciones\|CAREDX | USD | 98 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA** | | **14.393** | **98,68** | **15.729** | **98,95** |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | **14.393** | **98,68** | **15.729** | **98,95** |
| US4642876555 - Participaciones\|ISHARES RUSSELL 2000 | USD | 61 | 0,42 | 105 | 0,66 |
| **TOTAL IIC** | | **61** | **0,42** | **105** | **0,66** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | **14.454** | **99,10** | **15.834** | **99,61** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | **14.454** | **99,10** | **15.834** | **99,61** |

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

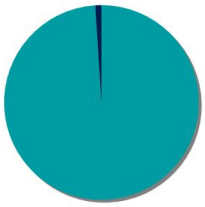
## 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

### Sector Económico



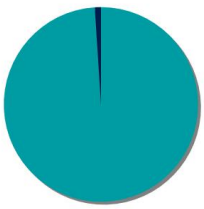
| | |
|---|---|
| CONSUMO CICLICO | 10,2 % |
| CONSUMO NO CICLICO | 15,3 % |
| FINANCIERO | 25,3 % |
| OTROS | 29,4 % |
| TECNOLOGICO | 19,8 % |
| Total | 100,0 % |

### Países



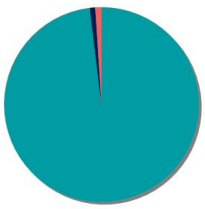
| | |
|---|---|
| ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 99,0 % |
| LIQUIDEZ | 1,0 % |
| Total | 100,0 % |

### Divisas



| | |
|---|---|
| DOLAR USA | 99,0 % |
| EURO | 1,0 % |
| Total | 100,0 % |

### Tipo de Valor



| | |
|---|---|
| ACCIONES | 98,1 % |
| FONDOS DE INVERSION | 0,9 % |
| LIQUIDEZ | 1,0 % |
| Total | 100,0 % |

## 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 11.412,60 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 tercer trimestre de 2026 ha vuelto a estar marcado por la volatilidad, aunque con un cambio relevante respecto al primer semestre. La atención del mercado se ha desplazado desde el temor a una desaceleración hacia la persistencia de las tensiones energéticas y geopolíticas, que han vuelto a presionar la inflación y han obligado a los bancos centrales a mantener una posición más restrictiva de lo previsto.

En Europa, la economía ha mostrado una resiliencia superior a la esperada. La actividad se ha mantenido positiva, apoyada por el sector servicios, la mejora de la industria y un mercado laboral que continúa sólido. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo y el encarecimiento de la energía han provocado un repunte de la inflación general. En este contexto, el BCE decidió en septiembre subir los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el 2,50%, y manteniendo un discurso dependiente de los datos.

Esta subida de tipos no cambia nuestra visión de fondo, pero sí refuerza la idea de que la normalización monetaria será más lenta y menos lineal de lo que esperaba el mercado. Mientras la inflación subyacente continúa relativamente contenida, la evolución de la energía introduce un riesgo difícil de prever. Creemos que el BCE actuará reunión a reunión y que cualquier movimiento adicional dependerá, principalmente, de la duración del shock energético y de sus posibles efectos de segunda ronda.

Los mercados de renta variable han conseguido avanzar a pesar de este entorno. Los resultados empresariales siguen siendo, en

general, sólidos y no observamos un deterioro significativo de los balances ni del empleo. Los índices continúan cerca de máximos históricos, pero ello es coherente con unos beneficios empresariales que también se encuentran en niveles elevados. No vemos, por tanto, una burbuja generalizada en el mercado.

Tampoco apreciamos signos generalizados de euforia entre empresas e inversores. Las compañías continúan mostrando disciplina en la asignación de capital, salvo en determinados segmentos vinculados a los centros de datos y a la inversión en Inteligencia Artificial. En este ámbito, el volumen de capex sigue creciendo a ritmos muy elevados, mientras que la visibilidad sobre los retornos futuros continúa siendo reducida.

Seguimos prefiriendo no invertir en las compañías que están asumiendo las mayores inversiones para construir esta capacidad. Muchas han pasado de modelos de negocio Asset-light y altamente generadores de caja a estructuras más intensivas en capital, con mayor recurso a deuda y/o equity. Es posible que sus resultados continúen creciendo mientras dure el ciclo inversor, pero el riesgo será elevado si la demanda final no alcanza las expectativas o tarda más tiempo en materializarse.

No tenemos ninguna duda de que la IA representa una revolución comparable a Internet o al ferrocarril. Sin embargo, una gran tecnología no implica necesariamente una gran inversión a cualquier precio. La historia demuestra que las infraestructuras que hacen posible una revolución pueden generar retornos decepcionantes para quienes invierten cuando las expectativas y la capacidad instalada son excesivas.

Durante el trimestre, el mercado ha seguido diferenciando entre ganadores y perdedores de la IA. Esta discriminación nos parece positiva. En sectores como el software, las caídas han generado oportunidades, pero también reflejan dudas razonables sobre la capacidad de algunas empresas para mantener sus ventajas competitivas y su valor terminal. Por ello, creemos que es un momento para ser especialmente selectivos y analizar cada modelo de negocio de forma individual.

En cuanto a la geopolítica, el conflicto en Oriente Próximo continúa siendo el principal riesgo para los mercados. Su impacto se está trasladando, sobre todo, a los precios de la energía y a las expectativas de inflación. Mientras no se produzca una escalada adicional o una interrupción prolongada del suministro, consideramos que el efecto sobre el valor de las empresas debería ser limitado, al tratarse de un shock externo y potencialmente temporal.

Evidentemente, cuanto más se prolongue el conflicto, mayor será el impacto sobre los márgenes, el consumo y la política monetaria. No obstante, una reducción temporal de la generación de caja tiene una incidencia limitada en la valoración de compañías sólidas, que se valoran por su capacidad de generar beneficios a largo plazo.

Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del mercado, especialmente en Europa, donde las valoraciones siguen siendo más atractivas que en Estados Unidos. También vemos oportunidades fuera de los grandes índices mundiales, muy concentrados en las grandes compañías tecnológicas, y mantenemos una visión favorable sobre Japón, mercados emergentes 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.

Para el fondo GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY en concreto, el trimestre ha sido positivo. 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 normalizada la situación en oriente medio y los costes energéticos, y 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 4,79% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 8,38%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -7,82%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -6,43%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -8,23% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 12 participes, lo que supone una variación del 1,61%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,82%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,08%.

**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 -7,82%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Este tercer trimestre no hemos tocado en especial la cartera del fondo, manteniendo a grandes rasgos al cartera con la que finalizó el año.

Si que hemos hecho operaciones para ajustar la exposición total a RV del fondo mediantes compras y ventas del ETF ISHARES RUSSELL 2000.

**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 instrmentos derivados.

0

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

**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 11,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,26%.
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).