

## MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

**Depositorio:** A+

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/08/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 4,06           | 4,34             | 4,06 | 7,31 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,91           | 3,00             | 1,91 | 3,05 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Periodo actual | Periodo anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 5.494.712,00   | 5.498.475,00     |
| Nº de accionistas                               | 194,00         | 194,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|------------------------------------------|-------------------|--------|--------|
|                     |                                          | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 2.911                                    | 0,5298            | 0,5282 | 0,7674 |
| 2024                | 4.045                                    | 0,7357            | 0,6900 | 0,8904 |
| 2023                | 4.903                                    | 0,8795            | 0,8143 | 0,9441 |
| 2022                | 6.372                                    | 0,9214            | 0,6996 | 1,0025 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx | Fin de periodo |                                |                |                          |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,59                    |              | 0,59  | 0,59         |              | 0,59  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

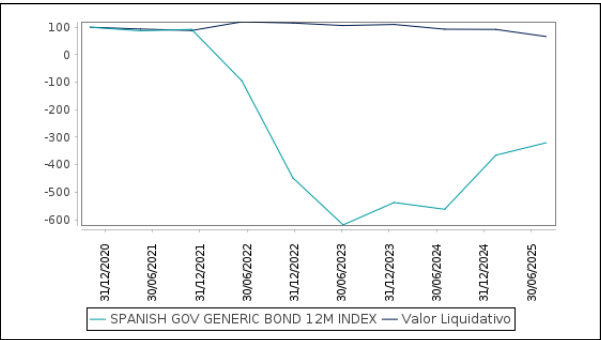
| Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual  |       |       |        |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
|                   | Último trim<br>(0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024   | 2023  | 2022  | 2020   |
| -27,99            | -14,66             | -15,61 | -0,13  | -0,72  | -16,35 | -4,55 | 30,82 | -15,66 |

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,86              | 0,44               | 0,42   | 0,40   | 0,41   | 1,57  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

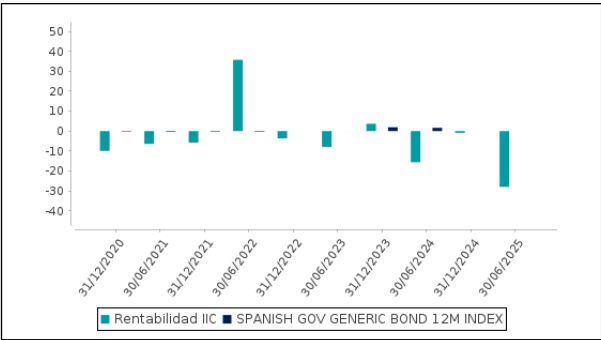
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 2.757              | 94,71              | 3.639                | 89,96              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 2.757              | 94,71              | 3.639                | 89,96              |
| * 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)                    | 92                 | 3,16               | 218                  | 5,39               |
| (+/-) RESTO                                 | 62                 | 2,13               | 188                  | 4,65               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.911              | 100,00 %           | 4.045                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                                                 | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 4.045                        | 4.077                          | 4.045                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -0,39                        | -1,79                          | -0,39                     | -81,29                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | -32,16                       | -19,20                         | -32,16                    | 107.973,38                                |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | -31,20                       | -17,56                         | -31,20                    | 1.726,37                                  |
| + Intereses                                                                     | 0,07                         | 0,60                           | 0,07                      | -89,91                                    |
| + Dividendos                                                                    | 0,66                         | 0,83                           | 0,66                      | -32,22                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 3,19                         | 0,00                           | 3,19                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -14,42                       | 5,86                           | -14,42                    | -309,79                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -10,99                       | -27,90                         | -10,99                    | -66,43                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,00                         | 3,41                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                                              | -9,71                        | -0,36                          | -9,71                     | 2.224,72                                  |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,96                        | -1,64                          | -0,96                     | 106.247,01                                |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,59                        | -1,26                          | -0,59                     | -59,67                                    |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,04                        | -0,09                          | -0,04                     | -59,68                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,09                        | -0,17                          | -0,09                     | -56,10                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,14                        | -0,12                          | -0,14                     | -5,57                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,10                        | 0,00                           | -0,10                     | 106.428,03                                |
| (+) 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                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 2.911                        | 4.045                          | 2.911                     |                                           |

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

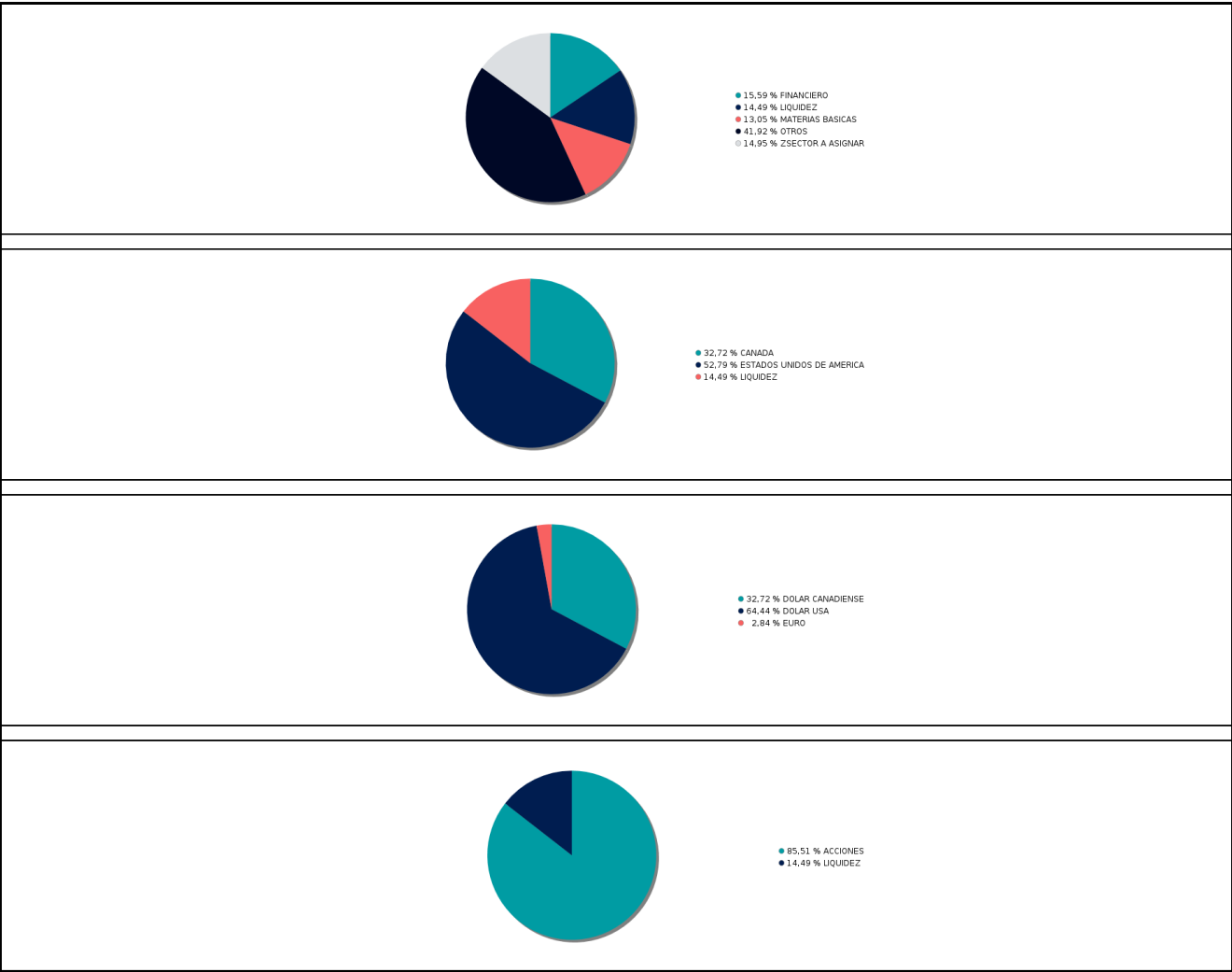
3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.757            | 94,72 | 3.645            | 90,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.757            | 94,72 | 3.645            | 90,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.757            | 94,72 | 3.645            | 90,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.757            | 94,72 | 3.645            | 90,11 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

|                                                      | SI | NO |
|------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones |    | X  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|           |
|-----------|
| NO APLICA |
|-----------|

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                            | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales                                                                                                                                                                                                   |    | 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, sociedad de inversión, 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

|                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a.) En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 28,00% y el 27,22% de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 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. Mercado Global de Renta Variable El último trimestre de 2025 comenzó con fuerte volatilidad, seguida de una recuperación contundente que catapultó a la mayoría de los índices internacionales de renta variable a nuevos máximos históricos. Las bolsas de los mercados desarrollados lideraron la subida, mientras que los emergentes quedaron algo rezagados pese a registrar también ganancias trimestrales. Presión Inflacionaria y el escenario de recesión en Estados Unidos La tasa de inflación interanual se estabilizó en el 2,5 %, aunque varios indicadores adelantados alertan de un posible repunte. Los inversores mantienen en el foco en cada movimiento de Jerome Powell y en las futuras decisiones de la Reserva Federal respecto a la orientación de los tipos de interés. Renta Fija y tipos de interés americanos Los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años se mantuvieron en un rango estrecho entre el 4 % y el 4,5 %, proporcionando rentabilidades atractivas tanto para los treasuries como para la deuda corporativa. Las emisiones investment grade y high yield ofrecieron retornos sólidos, reflejo de la demanda de bonos en un entorno de tipos elevados pero estables. Oro y Divisas El oro continuó su racha alcista, marcando nuevos máximos trimestrales por encima de los 3 300 USD la onza y acumulando una rentabilidad superior al 2,5 % desde enero. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense sufrió una

fuerte depreciación, impulsando al par EUR/USD a un avance cercano al 9 % durante el trimestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Marsot Sicav se centra en la instauración de estrategias: una con un sesgo Long y otro Short. La estrategia Long se centra en seleccionar empresas de baja capitalización en base un modelo de factor investing previamente estudiado y cuantificado, el cual pretende aportar alfa respecto al índice Russell 2000. Por otra parte, las posiciones short se posicionan a través de futuros del índice Russell 2000, los cuales cuentan con una fuerte correlación con la cartera de acciones de baja capitalización de la que disponemos. Las coberturas se basan en modelos estudiados y testeados empleando el método científico y utilizando indicadores que detectan flujos de capitales en los mercados. El objetivo actualmente se centra en obtener valor a través del exceso de rentabilidad que ofrecen nuestros modelos de stock-picking más la rentabilidad implícita del propio mercado, así como mitigar correcciones que se puedan producir en los mercados a través de coberturas dinámicas. 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 deviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -27,99%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,08%. 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 -28,04% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -27,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,8599999999999999%. 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 -27,99%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,89%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado cortos según nuestro modelo de coberturas a través de futuros del Mini-Russell 2000, con una exposición temporal media de 3 días. En la cartera de acciones de renta variable de baja capitalización se han realizado algunos movimientos de compraventa donde se han negociado acciones como CRAWFORD & COMPANY, MCCOY GLOBAL INC., PROTALIX BIOTHERAPEUTICS, INC, NTG CLARITY NETWORKS INC., MAGIC SOFTWARE ENTERPRISES LTD., DONEGAL GROUP INC., etc. Entre otras operaciones. 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 se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros mini Russell 2000 que han proporcionado un resultado global de -382954,18 euros. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. 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 no posee ninguno. 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,25%. 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 0,60 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO 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. Referencia al próximo tercer trimestre de 2025, esperamos algunos puntos de incremento de volatilidad después de la fuerte subida con complacencia del mercado, y ya que, según las estadísticas estacionales, los meses de verano se sitúan como los más volátiles de un año natural. En lo que queda de año esperamos una mejora en las primas de valor de diferentes factores, ya que actualmente el único factor que aporta un exceso de rentabilidad respecto a los índices es el momentum. Creemos también como probable una rotación de renta variable de gran capitalización hacia MID y SMALL Caps, debido al fuerte diferencial creado en los últimos 3 meses.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                      |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| BMG4690M1010 - ACCIONES IBEX LTD                     | USD    | 0                | 0,00         | 201              | 4,97         |
| CA0010921058 - ACCIONES AGF MANAGEMENT               | CAD    | 0                | 0,00         | 148              | 3,66         |
| CA09076P1045 - ACCIONES BIRD CONSTRUCTI              | CAD    | 0                | 0,00         | 146              | 3,62         |
| CA58457V5036 - ACCIONES MEDICAL FACILIT              | CAD    | 0                | 0,00         | 88               | 2,17         |
| CA89154B1022 - Acciones TOTAL ENERGY SERVICES        | CAD    | 129              | 4,44         | 97               | 2,39         |
| GB00BNK03D49 - ACCIONES LUXFER HOLDING               | USD    | 0                | 0,00         | 191              | 4,71         |
| LU1701428291 - ACCIONES NEXA RESOURCES               | USD    | 0                | 0,00         | 83               | 2,04         |
| US00773T1016 - ACCIONES ADVANSIX INC                 | USD    | 0                | 0,00         | 86               | 2,12         |
| US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN              | USD    | 0                | 0,00         | 183              | 4,53         |
| US2342641097 - ACCIONES DAKTRONICS                   | USD    | 0                | 0,00         | 84               | 2,08         |
| US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A      | USD    | 72               | 2,48         | 197              | 4,87         |
| US3393821034 - ACCIONES FLEXSTEEL INDS               | USD    | 0                | 0,00         | 180              | 4,45         |
| US45685K1025 - ACCIONES INFUSYSTEMS HOL              | USD    | 0                | 0,00         | 88               | 2,19         |
| US4967191051 - ACCIONES KINGSTONE COS                | USD    | 0                | 0,00         | 84               | 2,07         |
| US57633B1008 - ACCIONES MASTECH DIGITAL              | USD    | 0                | 0,00         | 199              | 4,93         |
| US58502B1061 - ACCIONES MEDNAX                       | USD    | 0                | 0,00         | 81               | 1,99         |
| US68628V3087 - ACCIONES ORION GROUP HOL              | USD    | 0                | 0,00         | 164              | 4,05         |
| US74265M2052 - ACCIONES PRO DEX                      | USD    | 0                | 0,00         | 191              | 4,73         |
| US74365A3095 - ACCIONES PROTALIX BIOTHE              | USD    | 0                | 0,00         | 117              | 2,89         |
| US74587V1070 - ACCIONES PUMA BIOTECHNOL              | USD    | 0                | 0,00         | 89               | 2,21         |
| US9132901029 - Acciones UNITY BANCORP                | USD    | 134              | 4,59         | 215              | 5,31         |
| US92557A1016 - ACCIONES VIAANT TECHNOLOG             | USD    | 0                | 0,00         | 199              | 4,92         |
| CA03074G1090 - ACCIONES AMERIGO RESOURC              | CAD    | 0                | 0,00         | 70               | 1,74         |
| US3534691098 - ACCIONES FRANKLIN COVEY               | USD    | 0                | 0,00         | 168              | 4,14         |
| US4023071024 - ACCIONES GULF ISLAND FAB              | USD    | 0                | 0,00         | 94               | 2,32         |
| US87357P1003 - ACCIONES TACTILE SYSTEMS              | USD    | 0                | 0,00         | 103              | 2,55         |
| US88822Q1031 - ACCIONES TIPTREE                      | USD    | 0                | 0,00         | 100              | 2,47         |
| CA5625684025 - Acciones MANDALAY RESOURCES CORP      | CAD    | 66               | 2,26         | 0                | 0,00         |
| US8631111007 - Acciones STRATTEC SECURITY            | USD    | 219              | 7,54         | 0                | 0,00         |
| US6200711009 - Acciones MOTORCAR PARTS OF AMERICA    | USD    | 52               | 1,80         | 0                | 0,00         |
| COC07PA00027 - Acciones MINEROS                      | CAD    | 146              | 5,02         | 0                | 0,00         |
| CA589122004 - Acciones MAGELLAN AEROSPACE            | CAD    | 191              | 6,55         | 0                | 0,00         |
| US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS | USD    | 129              | 4,45         | 0                | 0,00         |
| US1397371006 - Acciones CAPITAL BANCORP INC          | USD    | 126              | 4,31         | 0                | 0,00         |
| CA69338U1012 - Acciones PHX ENERGY SERVICES          | CAD    | 119              | 4,09         | 0                | 0,00         |
| US4219061086 - Acciones HEALTHCARE SERVICES GROUP    | USD    | 120              | 4,13         | 0                | 0,00         |
| CA03349X1015 - Acciones ANDEAN PRECIOUS METALS       | CAD    | 60               | 2,06         | 0                | 0,00         |
| CA83615X4075 - Acciones SOURCE ENERGY SERVICES       | CAD    | 128              | 4,38         | 0                | 0,00         |
| US45816D1000 - Acciones CORECARD                     | USD    | 76               | 2,63         | 0                | 0,00         |
| CA4528921022 - Acciones IMPERIAL METALS              | CAD    | 149              | 5,13         | 0                | 0,00         |
| US2966501049 - Acciones ESPEY MFG ELECTRONICS        | USD    | 149              | 5,10         | 0                | 0,00         |
| US8261761097 - Acciones SIEBERT FINANCIAL            | USD    | 124              | 4,25         | 0                | 0,00         |
| US2307701092 - Acciones CUMBERLAND PHARMACEUTICALS   | USD    | 121              | 4,14         | 0                | 0,00         |
| US2577012014 - Acciones DONEGAL GROUP CL A           | USD    | 124              | 4,24         | 0                | 0,00         |
| US7493604000 - Acciones RCM TECHNOLOGIES INC         | USD    | 127              | 4,38         | 0                | 0,00         |
| US0462241011 - Acciones ASTEC INDUSTRIES             | USD    | 60               | 2,05         | 0                | 0,00         |
| US6390271012 - Acciones NATURES SUNSHINE PRODS       | USD    | 70               | 2,40         | 0                | 0,00         |
| AU000000CIA2 - Acciones CHAMPION IRON                | CAD    | 68               | 2,32         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | <b>2.757</b>     | <b>94,72</b> | <b>3.645</b>     | <b>90,11</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>2.757</b>     | <b>94,72</b> | <b>3.645</b>     | <b>90,11</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | <b>2.757</b>     | <b>94,72</b> | <b>3.645</b>     | <b>90,11</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | <b>2.757</b>     | <b>94,72</b> | <b>3.645</b>     | <b>90,11</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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