GVCGAESCO SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 567

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+

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: 10/05/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo subordinado de IIC extranjera
Vocación inversora: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: 4
"Fondo subordinado que invierte más del 0,00% en GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I., registrado en la CNMV, con número 567, gestionado por GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA. Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en info@gvcgaesco.es

Descripción general
Política de inversión: GVC Gaesco Small Caps FI es un fondo de Renta Variable Zona Euro, que inviertemás del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U. La IIC Principal (Master/Subfondo) que invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de pequeña capitalización, cotizadas en cualquier bolsa de la zona euro y cuya capitalización de mercado en el momentode adquisición sea inferior o igual a 2000 millones de euros. El resto de los activos de la cartera del Subfondo se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Pueden ser públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años. Este subrfondo no invertiráen mercados emergentes, derviados, divisas distintas del euro ni en otros fon-dos o fondos cotizados en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) de capital va-riable. El subfondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU SMALL CAP (con código de Bloomberg índice MCLDEMU).

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,41	1,41	1,31

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.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.099.717,25	2.084.126,24	2.133,00	2.092,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	63.855,68	63.855,68	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	112.625,34	112.625,34	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	36.477	31.181	26.660	29.265
CLASE I	EUR	1.351	1.207	1.012	31
CLASE P	EUR	2.149	1.658	2.035	3.724

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	17,3721	15,6716	14,2820	14,4996
CLASE I	EUR	21,1585	18,9026	17,0040	17,0402
CLASE P	EUR	19,0824	17,1246	15,4973	15,6237

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33		0,33	0,97		0,97	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,85	-0,57	10,10	1,26	1,22	9,73	-1,50	23,44	14,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	08-07-2026	-3,17	03-03-2026	-3,74	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,35	03-07-2026	3,99	08-04-2026	3,23	08-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,24	9,41	14,56	15,07	8,88	12,59	10,54	11,62	13,41
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
MSCI EMU SMALL CAPS	14,67	11,07	15,66	16,88	10,45	15,26	12,49	14,44	12,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,19	9,19	9,23	9,18	9,01	9,01	13,81	14,16	13,32

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

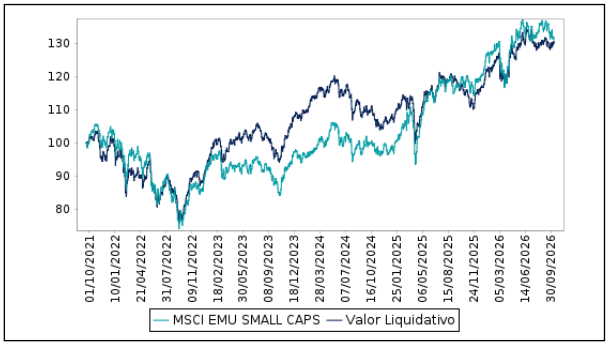
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,53	0,52	0,51	0,53	2,14	1,91	0,00	0,00

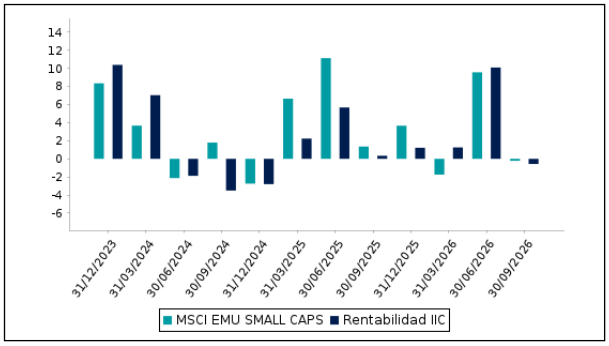
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,93	-0,24	10,46	1,58	1,55	11,17	-0,21	25,05	15,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	08-07-2026	-3,17	03-03-2026	-3,74	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,35	03-07-2026	4,00	08-04-2026	3,24	08-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,24	9,41	14,57	15,07	8,87	12,59	10,54	11,63	13,33
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
MSCI EMU SMALL CAPS	14,67	11,07	15,66	16,88	10,45	15,26	12,49	14,44	12,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	9,12	9,07	8,91	8,91	13,67	14,01	13,15

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

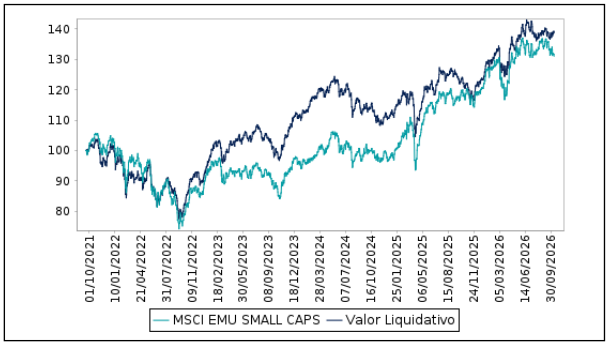
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,20	0,20	0,19	0,20	0,85	0,37	0,00	0,00

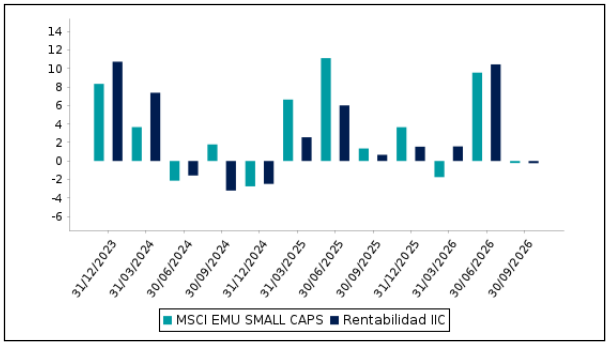
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



***A) Individual** CLASE P **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,43	-0,39	10,29	1,43	1,39	10,50	-0,81	24,30	14,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	08-07-2026	-3,17	03-03-2026	-3,74	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,35	03-07-2026	4,00	08-04-2026	3,24	08-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,23	9,40	14,56	15,06	8,86	12,59		11,64	13,37
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
MSCI EMU SMALL CAPS	14,67	11,07	15,66	16,88	10,45	15,26	12,49	14,44	12,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,13	9,13	9,17	9,12	8,96	8,96	13,73	14,08	13,23

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

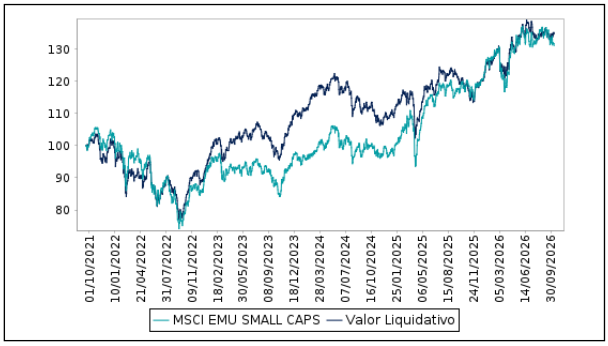
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,35	0,35	0,34	0,35	1,51	1,27	0,00	0,00

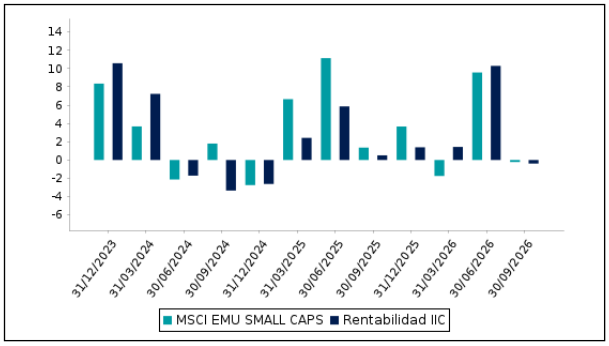
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*Medias.

**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	39.658	99,20	39.451	98,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.658	99,20	39.451	98,82
* 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)	388	0,97	547	1,37
(+/-) RESTO	-69	-0,17	-74	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	39.977	100,00 %	39.924	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)	39.924	36.131	34.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,68	0,33	5,46	110,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,55	9,36	10,02	-219,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,23	9,70	10,99	-107,53
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-5,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	9,69	10,97	-102,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,97	-111,99
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,91	2,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	2,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-105,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.977	39.924	39.977	

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

3. Inversiones financieras

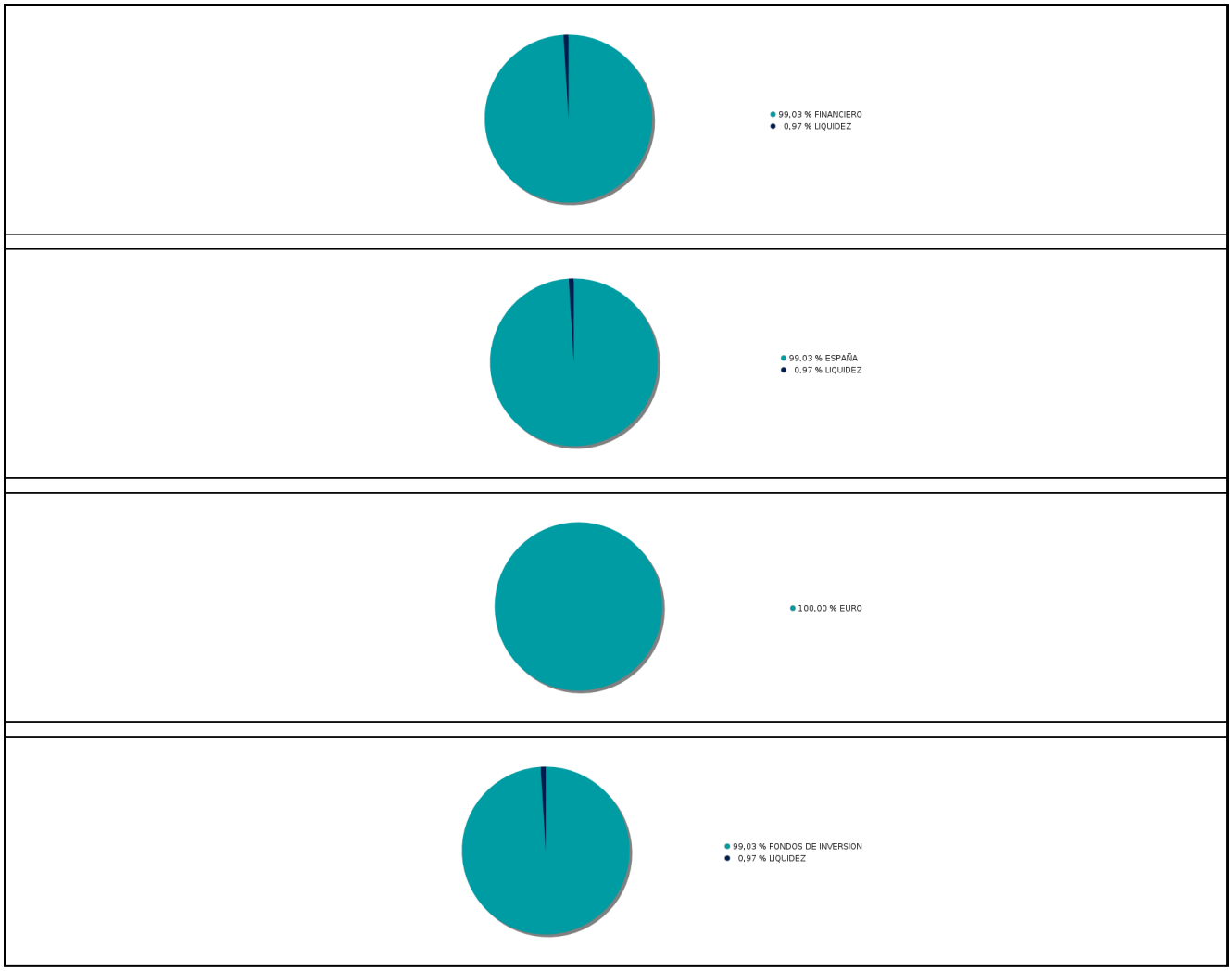
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	39.658	99,20	39.451	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.658	99,20	39.451	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.658	99,20	39.451	98,82

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No Aplica

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.

Para el fondo GVC GAESCO SMALL CAPS en concreto, empezamos el 2026 con optimismo. El descuento y estas dispersiones tan importantes entre empresas pequeñas y grandes tarde o temprano se revertirá. Creemos que el potencial de revalorización de las empresas donde invierte el fondo dará frutos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el año hemos mantenido el nivel de inversión elevado, en la zona de máximos, dados los fuertes descuentos fundamentales que apreciamos.

Creemos que nos espera un gran año para las small caps europeas después de muchos años quedándose atrás. Tenemos un peso importante de la cartera en empresas del sector de consumo discrecional e industriales. Los beneficios de las empresas continúan siendo muy buenos y tarde o temprano, las acciones lo reflejarán.

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 5,47% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 5,65%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,22%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 0,13% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 42 participes, lo que supone una variación del 1,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,57%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,08%. GVCGAESCO SMALL CAPS , FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IICs durante el periodo ascienden a 0,19% del patrimonio medio de la IIC.

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 -0,57%, 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.

En el fondo master, durante el tercer trimestre del año 2026 hemos vendido empresas como AXON PARTNERS, EXPERT.AI SPA.

Por otra parte, hemos incrementado posición en FERRARI GROUP y ALANTRA PARTNERS.

Durante el periodo la inversión de GVC Gaesco Small Caps en el fondo máster, Pareturn GVC Gaesco Small Caps Fund Class U ha sido del 98,77% del patrimonio medio.

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.

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 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 9,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,39%.
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 8,78 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.
Nuestras perspectivas para el fondo para el año 2026 pasan por (i) seguir considerando que los resultados empresariales seguirán siendo robustos, de la mano de unos servicios que estimamos van a permanecer fuertes, y de unos bienes que podrían repuntar a lo largo del año, saliendo de su actual situación estancada de mera reposición; (ii) esperar que los denominados "small caps" tengan un buen ejercicio, superando a los "large caps" al tener mayores crecimientos y menores múltiplos, entrando así en un ciclo largo favorable a los small caps; y (iii) observar como la curva de tipos de interés se empinará más, sobre todo, por la subida de los tipos largos. Ello puede posibilitar que aquellos sectores, más dependientes del tipo de interés de corto plazo, como por ejemplo el bancario, puedan tener un buen ejercicio, mientras que aquellos otros sectores más dependientes del tipo de interés largo, como por ejemplo los de contador, puedan quedarse rezagados. Completar este movimiento de tipos beneficia también a las pequeñas empresas, cuya financiación depende más de los tipos de interés de corto plazo que de los de largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1144805766 - Participaciones|PARETURN GVCGAESCO EURO SMALL	EUR	39.658	99,20	39.451	98,82
TOTAL IIC		39.658	99,20	39.451	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.658	99,20	39.451	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.658	99,20	39.451	98,82

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)