

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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: 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

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

Operativa en instrumentos derivados

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,49	0,80	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,15	1,32	0,00

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	78.673,93	76.560,11	695,00	648,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	46.057,53	41.472,36	11,00	10,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.967,18	11.987,49	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7.438	6.216	1.639	
CLASE E	EUR	4.485	4.534	1.289	
CLASE I	EUR	1.164	1.223	1.152	
CLASE P	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	94,5379	108,0232	102,9043	
CLASE E	EUR	97,3767	109,9395	103,4809	
CLASE I	EUR	97,2564	109,8586	103,4565	
CLASE P	EUR	98,9911	108,8193	103,1442	

(*)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	1,01		1,01	1,99		1,99	patrimonio	0,04	0,10	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,40		0,40	0,81		0,81	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,43		0,43	0,86		0,86	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,48	-1,92	6,63	-7,90	-9,14	4,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	10-10-2025	-7,26	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	21-11-2025	7,34	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,07	15,90	18,17	33,04	16,82	19,30			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	22,84	20,14	17,46	32,12	19,35	20,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,01	12,01	12,53	13,15	12,77	12,30			

(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.

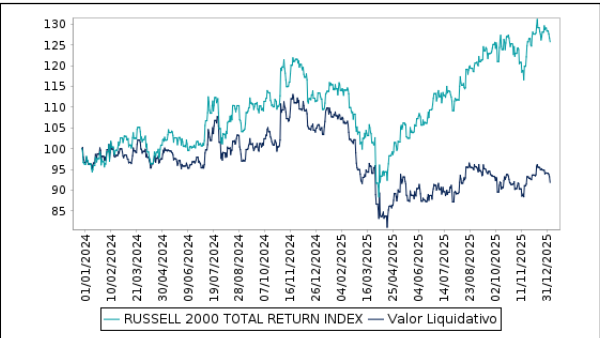
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,14	0,54	0,54	0,55	0,54	1,19	2,63		

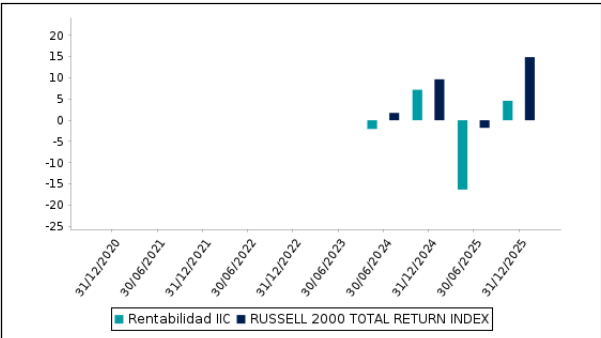
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,43	-1,63	6,96	-7,62	-8,87	6,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	10-10-2025	-7,26	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	21-11-2025	7,34	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,07	15,89	18,17	33,05	16,82	19,30			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	22,84	20,14	17,46	32,12	19,35	20,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,93	11,93	12,45	13,07	12,69	12,22			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

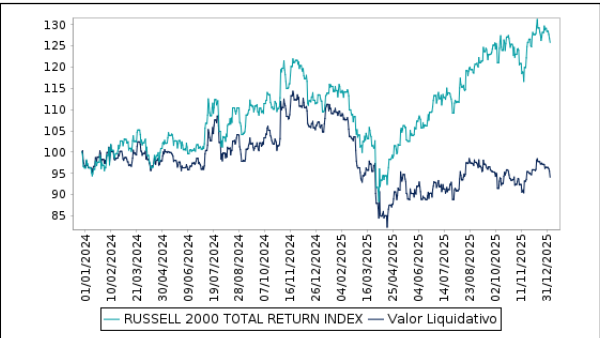
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,23	0,24	0,21	0,25	0,57	1,48		

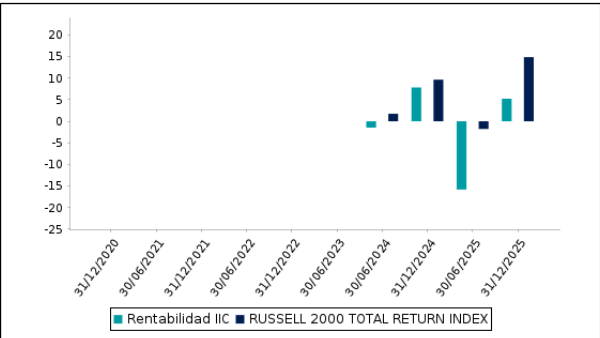
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,47	-1,64	6,94	-7,63	-8,89	6,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	10-10-2025	-7,26	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	21-11-2025	7,34	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,07	15,89	18,17	33,05	16,82	19,30			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	22,84	20,14	17,46	32,12	19,35	20,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,93	11,93	12,45	13,08	12,69	12,23			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

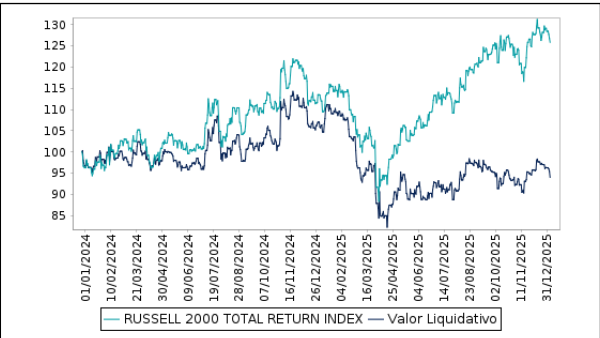
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,25	0,25	0,23	0,26	0,91	1,28		

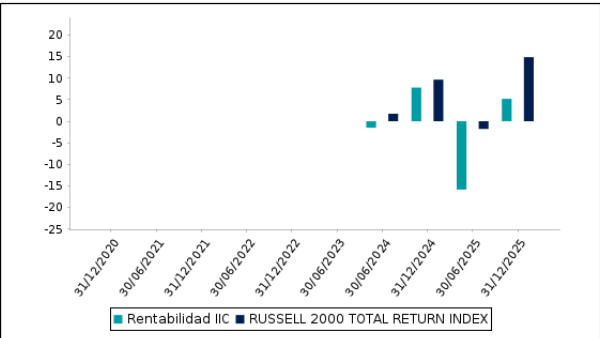
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,03				-9,03	5,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-3,06	03-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)			2,22	24-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83				16,83	19,30			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	22,84	20,14	17,46	32,12	19,35	20,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,59	10,59	11,18	11,88	12,74	12,27			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

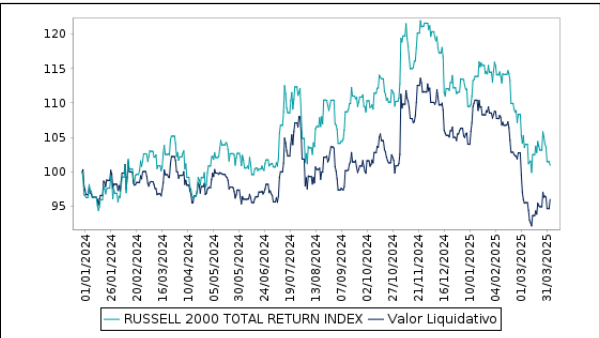
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,28		

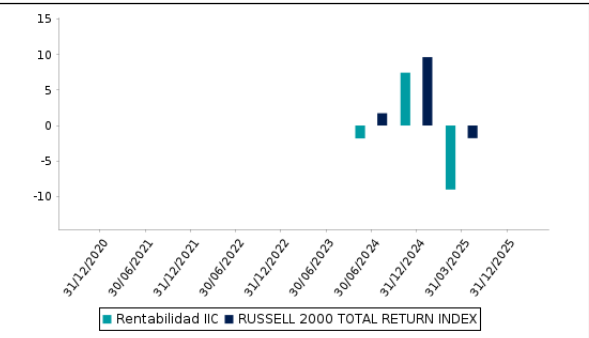
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
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	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
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	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*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	13.050	99,72	11.803	99,46
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.050	99,72	11.803	99,46
* 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)	81	0,62	47	0,40
(+/-) RESTO	-45	-0,34	17	0,14
TOTAL PATRIMONIO	13.086	100,00 %	11.867	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)	11.867	11.973	11.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,95	17,04	21,55	-68,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	-17,91	-12,74	7,88
(+) Rendimientos de gestión	5,34	-17,05	-10,91	-139,17
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-41,89
+ Dividendos	0,86	0,63	1,50	46,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,18	-14,98	-9,07	-137,19
± 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)	0,21	0,14	0,35	58,64
± Otros resultados	-0,92	-2,85	-3,70	-65,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,86	-1,83	147,05
- Comisión de gestión	-0,75	-0,73	-1,49	10,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-19,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,04
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,20	143,94
(+) 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)	13.086	11.867	13.086	

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

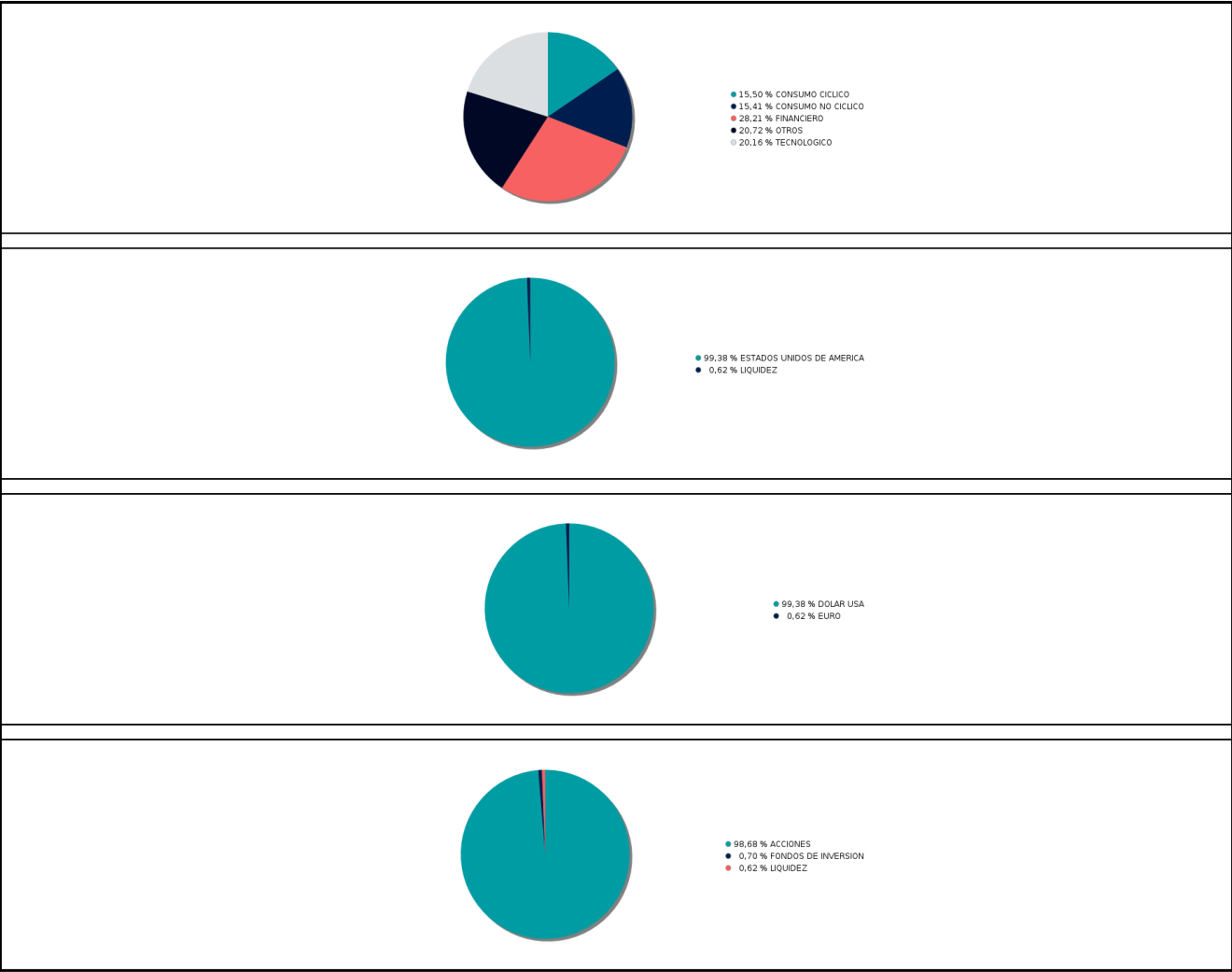
3. Inversiones financieras

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	12.958	99,02	11.803	99,46
TOTAL RENTA VARIABLE	12.958	99,02	11.803	99,46
TOTAL IIC	92	0,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.050	99,72	11.803	99,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.050	99,72	11.803	99,46

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
--	----	----

	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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

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

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 3.274,20 euros, lo que supone un 0,03% 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 año 2025 ha venido claramente marcado por la geopolítica: entre los conflictos ya existentes en el mundo y tras la entrada de Trump al poder en Estados Unidos. Las políticas tarifarias por parte de Estados Unidos en Abril causaron una volatilidad importante en los mercados de renta variable importante. Des de entonces, esta ha aflojado mucho y hemos vuelto a unos niveles muy bajos de volatilidad al confirmarse toda esta política como una táctica negociadora, o popularmente conocido como el TACO Trade. A medida que iban llegando acuerdos comerciales, los mercados han recuperado de forma global todas las caídas provocadas por este hecho. Y de hecho, este evento de Abril, fue el único evento que causó una volatilidad importante en el mercado el año pasado.

A nivel europeo, lo más destacable ha sido sin duda las elecciones alemanas y la victoria del canciller Merz, dando un discurso de cambio, con un gran aumento del gasto fiscal y con intención de estimular, después de mucho tiempo parada, la economía alemana. Aunque este hecho tuvo un importante efecto teórico, a la práctica, aún no hemos visto explícitamente ningún efecto relacionado en el crecimiento. Esperamos que en 2026 se empiecen a ver los efectos de este mayor gasto fiscal, en una economía industrial alemana que necesita reactivarse.

Si que parece que hay un cambio en la Unión Europea para centrarse en ganar competitividad, siguiendo las indicaciones del Informe Draghi, ejemplo de ello son potenciales industrias consolidándose (telecomunicaciones y bancos), y una política más proteccionista para proteger la industria Europea, como hemos visto en el caso del acero, o del sector automóvil. El mercado ha reconocido este cambio con subidas más fuertes de los mercados europeos que americanos (con un Trump errático) y con una fuerte apreciación del euro en contra del dólar.

A nivel macroeconómico, las economías siguen haciéndolo bien, tirando por las altas tasas de consumo de servicios que están compensando la debilidad en demanda de bienes. Este mayor consumo en servicios viene aún financiado por las altas tasas de ocupación en todo el mundo. A parte, el efecto riqueza de unas bolsas en máximos y valor de las casas subiendo, provoca esta continuación de demanda de consumo fuerte. Esperamos ver algo de recuperación en bienes el 2026 tras años normalizando el consumo después de los años excepcionales del COVID.

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. De hecho, ya tenemos muy controlada ambas inflaciones en entornos del 2%, y simplemente estamos a la espera de las posibles implicaciones que la política arancelaria de Trump pueda tener en la inflación mundial. A fin de 2025, este no ha tenido un gran efecto, y creemos que la FED seguirá bajando tipos el 2026. Mientras que en Europa creemos que los tipos actuales son correctos y entendemos la parada del BCE.

Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos ?normales? a nivel histórico, a niveles del 2-3% aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb. Este año 2025 ha confirmado esta teoría, y hay un claro steepening de la curva, con mayores rentabilidades a mayores duraciones, como tiene que ser.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes (ahora con foco en los efectos arancelarios y de divisa por un dólar débil). Para 2025, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania que siguen aún débiles. En cuanto a servicios y turismos, las tendencias positivas siguen fuertes, con un crecimiento a tasas más normalizadas después de años excepcionales de crecimiento por la recuperación pendiente después del COVID. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente).

Tampoco vemos indicadores de euforia agregada o en todos los sectores de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si que lo estamos empezando a ver en el sector de semiconductores o todo lo relacionado con la IA y la construcción de data centers, sobre todo en Estados Unidos.. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, pagadas con deuda, no suelen producir resultados positivos a medio plazo.

A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacia niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Simplemente el spread se amplió un poco durante abril, pero volvía a niveles bajos en forma de V. El cambio más significativo de estrategia en renta fija, es pasar de invertir de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). No vamos a invertir a largo plazo, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo, donde aún creemos que hay potencial de subida.

También hay que estar atento al 10y americano, que se ha ido moviendo entre el 4 y el 5%, con los problemas de déficit americanos y las declaraciones erráticas de Trump. A fin del 2025 el mercado se ha calmado bastante, pero no descartamos subidas hasta estos niveles del 5% si Trump vuelve a provocar volatilidad en el mercado y desconfianza en sus finanzas.

Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No

obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas y las empresas relacionadas con la IA han acaparado la mayor parte de revalorización de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo. Estamos empezando a observar inversiones extraordinarias, circulares (financiándose entre ellos mismos), con retornos dudosos y financiada con deuda, en el sector de la IA. Aunque consideramos que la IA cambiará el mundo, no creemos que sea un espacio inversor atractivo actualmente, más bien el contrario.

Finalmente, vemos una oportunidad en 2026 muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023, 2024 y 2025 han sido unos años de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Un crecimiento económico sostenido y periodos de bajadas de tipos son claros catalizadores para un activo inversor que debería dar más rentabilidades que la bolsa en general, a largo plazo. Pensamos que a medida que se confirmen las bajadas de tipos cortos en USA, veremos el espacio de small caps americanas haciéndolo mucho mejor en 2026.

Para el fondo GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY en concreto, terminamos el 2025 con optimismo, aún teniendo en cuenta la mala rentabilidad del fondo este año. El descuento y estas dispersiones tan importantes entre empresas pequeñas y grandes tarde o temprano se revertirá. Creemos que el potencial de revalorización de las empresas donde invierte el fondo dará frutos. Adicionalmente, las small caps americanas son de los mejores activos para estar expuestos en la economía real americana, que está creciendo potentemente, en parte gracias a los subsidios gubernamentales para volver a atraer industria a su país. Creemos que una vez se confirmen las bajadas de tipos por parte de la FED, impulsará mucho este tipo de activo, más expuestos a deuda variable y por tanto a los tipos de interés de corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la política del fondo de invertir en empresas de pequeña capitalización, dentro del universo del índice americano RUSSELL 2000. El fondo ha construido su cartera durante este período juntamente con la entrada de capital.

Se trata de una cartera diversificada, para invertir riesgos al invertir en empresas pequeñas, y que cumplen con la tesis de inversión del fondo. Buscar empresas dentro del índice que consideramos que tienen una baja popularidad en el mercado y por lo tanto, tienen rentabilidades potenciales superiores a futuro.

Adicionalmente, creemos que las empresas de pequeña capitalización americanas son las grandes beneficiadas de este crecimiento económico que hay en Estados Unidos con tendencias tan favorables como el reshoring de capacidad e inversiones gubernamentales impresionantes como el IRA. Estamos esperando las bajadas de tipos para que estas dispersiones de valoración entre grandes y pequeñas, se reduzcan.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,36% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,54%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,58%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 15,61%.

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 10,28% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 49 participes, lo que supone una variación del 7,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,58%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,08%.

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 4,58%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

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 segundno semestre no hemos tocado en especial la cartera del fondo, manteniendo a grandes rasgos al cartera con la que finalizó el primer semestre. Hemos comprado y ampliado peso en acciones como GRIFFON CORP, INTERDIGITAL, BELDEN INC o AUSBURY AUTOMOTIVE GROUP, y vendido o reducido peso en acciones como STEELCASE, GLOBAL BUSINESS TRAVEL, LAUREATE EDUCATION o UPBOUND GROUP.

El top 5 de acciones en cartera son las siguientes empresas: IES HOLDINGS, PHOTRONICS INC, CIMPRESS PLC, RUSH ENTERPRISES, OTTER TAIL y UNITED BANKSHARES. También tenemos una posición pequeña en el ETF ISHARES RUSSELL 2000 Index.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,51%.

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 17,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,49%.

La beta de GVC GAESCO ZEBRA LOW POPULARITY, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,83.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0226711010 - Acciones AMALGAMATED FINANCIAL CORP	USD	59	0,45	57	0,48
US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A	USD	66	0,50	59	0,50
CA67000B1040 - Acciones NOVANTA	USD	157	1,20	170	1,43
IE00B56GVS15 - Acciones ALKERMES PLC	USD	133	1,01	215	1,81
IE00BKYC3F77 - Acciones CIMPRESS PLC	USD	249	1,90	228	1,92
US0050981085 - Acciones ACUSHNET HOLDINGS	USD	153	1,17	161	1,36
US0375981091 - Acciones APOGEE ENTERPRISES	USD	83	0,63	92	0,77
US0536041041 - Acciones AVEPOINT	USD	97	0,74	62	0,52
US09227Q1004 - Acciones BLACKBAUD	USD	206	1,57	204	1,72
US1417881091 - Acciones CARGURUS INC	USD	142	1,08	93	0,79
US1491501045 - Acciones CATHAY GENERAL	USD	201	1,53	184	1,55
US2041661024 - Acciones COMMAULT SYSTEMS INC	USD	120	0,92	163	1,37
US2183521028 - Acciones CORCEPT THERAPEUTICS INC.	USD	52	0,40	109	0,92
US2210061097 - Acciones CORVEL	USD	91	0,70	138	1,16
US22207T1016 - Acciones COUCHBASE	USD	0	0,00	48	0,41
US2582781009 - Acciones DORMAN PRODUCTS	USD	122	0,94	119	1,00
US29249E1091 - Acciones ENACT HOLDINGS	USD	176	1,34	161	1,36
US2937121059 - Acciones ENTERPRISE FINANCIAL SERVICE	USD	120	0,92	122	1,03
US30052C1071 - Acciones EVOLUS	USD	33	0,25	46	0,38
US3020811044 - Acciones EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	112	0,85	115	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3202091092 - Acciones FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	164	1.25	155	1.31
US3208171096 - Acciones FIRST MERCHANTS CORP	USD	131	1.00	134	1.13
US3535141028 - Acciones FRANKLIN ELECTRIC	USD	142	1.09	133	1.12
US35905A1097 - Acciones FRONTDOOR	USD	122	0.93	124	1.05
US4042511000 - Acciones HNI	USD	149	1.14	171	1.44
US40637H1095 - Acciones HALOZYME THERAPEUTICS	USD	222	1.70	168	1.41
US4131971040 - Acciones HARMONY BIOSCENCES HOLDINGS	USD	135	1.03	114	0.96
US4202611095 - Acciones HAWKINS INC	USD	110	0.84	79	0.67
US44951W1062 - Acciones IES HOLDINGS	USD	263	2.01	228	1.92
US4576693075 - Acciones INSMED	USD	159	1.21	92	0.77
US45768S1050 - Acciones INNOSPEC	USD	123	0.94	135	1.14
US45828L1089 - Acciones INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING	USD	0	0.00	55	0.46
US4583341098 - Acciones INTER PARFUMS INC	USD	101	0.77	98	0.83
US4586653044 - Acciones INTERFACE	USD	118	0.90	89	0.75
US4590441030 - Acciones INTERNATIONAL BANCSHARES	USD	139	1.06	139	1.17
US47074L1052 - Acciones JAMF HOLDING	USD	0	0.00	100	0.84
US4937321010 - Acciones KFORCE	USD	67	0.51	89	0.75
US5186132032 - Acciones LAUREATE EDUCATION A	USD	0	0.00	97	0.82
US58844R1086 - Acciones MERCHANTS BANCORP	USD	193	1.47	183	1.54
US6005441000 - Acciones HERMAN MILLER INC	USD	204	1.56	265	2.23
US6090271072 - Acciones MONARCH CASINO RESORT	USD	109	0.83	27	0.23
US6292093050 - Acciones NMI HOLDINGS INC CLASS A	USD	126	0.96	89	0.75
US6350171061 - Acciones NATIONAL BEVERAGE CORP	USD	100	0.76	79	0.67
US6655313079 - Acciones NORTHERN OIL AND GAS	USD	122	0.93	103	0.87
US6896481032 - Acciones OTTER TAIL	USD	230	1.75	214	1.80
US69318J1007 - Acciones PC CONNECTION	USD	210	1.61	234	1.97
US71363P1066 - Acciones CAREER EDUCATION	USD	111	0.85	43	0.36
US7194051022 - Acciones PHOTRONICS INC	USD	279	2.13	161	1.35
US71944F1066 - Acciones PHREESIA	USD	51	0.39	85	0.72
US7403674044 - Acciones PREFERRED BANK LOS ANGELES	USD	0	0.00	64	0.54
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP	USD	140	1.07	252	2.12
US7818462092 - Acciones RUSH ENTERPRISES CL A	USD	221	1.69	239	2.01
US7838591011 - Acciones ST BANCORP	USD	76	0.58	73	0.61
US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE	USD	99	0.76	111	0.94
US78646V1070 - Acciones ISTAR FINANCIAL INC.	USD	109	0.83	124	1.04
US7901481009 - Acciones ST JOE CO	USD	167	1.28	134	1.13
US8684591089 - Acciones SUPERNUS PHARMACEUTICALS	USD	133	1.02	111	0.93
US88322Q1085 - Acciones TG THERAPEUTICS	USD	119	0.91	66	0.56
US9026851066 - Acciones UDEMY INC	USD	39	0.30	47	0.40
US9099071071 - Acciones UNITED BANKSHARES	USD	227	1.73	210	1.77
US9293281021 - Acciones WSFS FINANCIAL CORP	USD	188	1.44	183	1.54
US9570901036 - Acciones WESTAMERICA BANCORPORATION	USD	38	0.29	39	0.33
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	36	0.27	26	0.22
US00653Q1022 - Acciones ADAPTHEALTH	USD	164	1.25	242	2.04
US12618T1051 - Acciones CRA INTERNATIONAL	USD	61	0.47	57	0.48
US1778351056 - Acciones CITY HOLDING	USD	107	0.82	50	0.42
US2480191012 - Acciones DELUXE CORP	USD	174	1.33	151	1.27
US2537981027 - Acciones DOGI INTERNATIONAL	USD	96	0.74	77	0.65
US31154R1095 - Acciones FARMLAND PARTNERS	USD	16	0.12	19	0.16
US39854F1012 - Acciones GRINDR INC	USD	58	0.45	26	0.22
US42222N1037 - Acciones HEALTHSTREAM INC	USD	43	0.33	51	0.43
US5588681057 - Acciones MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	USD	146	1.12	76	0.64
US5596631094 - Acciones MAGNOLIA OIL GAS CORP A	USD	118	0.91	72	0.61
US6752321025 - Acciones OCEANEERING INTL	USD	138	1.05	118	1.00
US71844V2016 - Acciones PHILLIPS EDISON COMPANY IN	USD	214	1.63	206	1.73
US74727A1043 - Acciones QCR HOLDINGS INC	USD	92	0.70	75	0.63
US9119221029 - Acciones USA LIME MINERAL	USD	109	0.83	25	0.21
US9488491047 - Acciones WEIS MARKETS INC	USD	140	1.07	220	1.85
US03168L1052 - Acciones AMNEAL PHARMACEUTICALS	USD	197	1.51	254	2.14
IE00BDGMC594 - Acciones VADEL PHARMACEUTICALS	USD	77	0.59	31	0.26
US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS	USD	124	0.95	71	0.60
US10806X1028 - Acciones BRIDGEBIO PHARMA INC	USD	167	1.28	44	0.37
US1184401065 - Acciones THE BUCKLE	USD	126	0.96	80	0.68
US30226D1063 - Acciones EXTREME NETWORKS	USD	184	1.40	214	1.80
US3746891072 - Acciones GIBRALTAR INDUSTRIES INC	USD	105	0.80	84	0.71
US4489475073 - Acciones IDT CORP - CLASS B	USD	99	0.75	131	1.11
US45827U1097 - Acciones INTAPP	USD	117	0.89	77	0.65
US5277P1049 - Acciones MGE ENERGY	USD	0	0.00	113	0.95
US6752341080 - Acciones OCEANFIRST FINANCIAL	USD	0	0.00	90	0.76
US8581552036 - Acciones STEELCASE INC	USD	0	0.00	205	1.72
US13057Q3056 - Acciones CALIFORNIA RESOURCES	USD	150	1.15	150	1.26
US3369011032 - Acciones 1ST SOURCE	USD	76	0.58	75	0.63
US37890B1008 - Acciones GLOBAL BUSINESS TRAVEL GROUP	USD	0	0.00	151	1.27
US4474621020 - Acciones HURON CONSULTING GROUP	USD	175	1.34	96	0.81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7097891011 - Acciones PEOPLES BANCORP	USD	80	0,61	81	0,68
US7296401026 - Acciones PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	USD	78	0,59	57	0,48
US8713321029 - Acciones SYLVAMO	USD	160	1,22	218	1,83
US8960951064 - Acciones TRICO BANCHARES	USD	80	0,61	68	0,57
US0240131047 - Acciones AMERICAN ASSETS TRUST INC	USD	136	1,04	141	1,19
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	137	1,05	0	0,00
US45867G1013 - Acciones INTERDIGITAL INC	USD	148	1,13	0	0,00
US7509171069 - Acciones RAMBUS INC.	USD	151	1,15	0	0,00
US9170471026 - Acciones URBAN OUTFITTERS INC	USD	166	1,27	0	0,00
US3984331021 - Acciones GRIFFON	USD	143	1,09	0	0,00
US6460251068 - Acciones NEW JERSEY ERSOURCES CORP	USD	141	1,07	0	0,00
US0774541066 - Acciones BELDEN	USD	133	1,01	0	0,00
US33768G1076 - Acciones FIRSTCASH HOLDINGS	USD	160	1,23	0	0,00
US3602711000 - Acciones FULTON FINANCIAL	USD	132	1,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.958	99,02	11.803	99,46
TOTAL RENTA VARIABLE		12.958	99,02	11.803	99,46
US4642876555 - Participaciones ISHARES RUSSELL 2000	USD	92	0,70	0	0,00
TOTAL IIC		92	0,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.050	99,72	11.803	99,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.050	99,72	11.803	99,46

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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