

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Semestral del Primer 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 | 0,49 | 0,00 | 0,49 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,15 | 0,00 | 1,15 | 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 | 76.560,11 | 57.543,78 | 648,00 | 505,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE E | 41.472,36 | 41.241,00 | 10,00 | 6,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE I | 11.987,49 | 11.130,47 | 2,00 | 1,00 | 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 | 6.921 | 6.216 | 1.639 | |
| CLASE E | EUR | 3.838 | 4.534 | 1.289 | |
| CLASE I | EUR | 1.108 | 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 | 90,3943 | 108,0232 | 102,9043 | |
| CLASE E | EUR | 92,5471 | 109,9395 | 103,4809 | |
| CLASE I | EUR | 92,4561 | 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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | al fondo | 1,00 | | 1,00 | 1,00 | | 1,00 | patrimonio | 0,06 | 0,06 | Patrimonio |
| CLASE E | al fondo | 0,42 | | 0,42 | 0,42 | | 0,42 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE I | al fondo | 0,44 | | 0,44 | 0,44 | | 0,44 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | 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 | -16,32 | -7,90 | -9,14 | 3,68 | 3,38 | 4,97 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -7,26 | 03-04-2025 | -7,26 | 03-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 7,34 | 09-04-2025 | 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 | 26,18 | 33,04 | 16,82 | 23,54 | 22,38 | 19,30 | | | |
| Ibex-35 | 20,60 | 23,89 | 16,94 | 12,83 | 13,93 | 13,48 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,12 | | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 26,40 | 32,12 | 19,35 | 21,35 | 23,82 | 20,53 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,15 | 13,15 | 12,77 | 12,30 | 11,29 | 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.

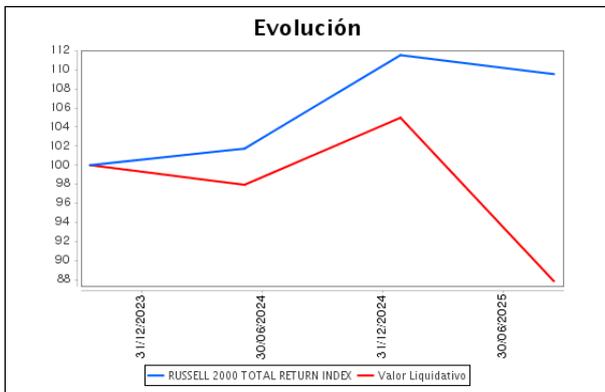
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,09 | 0,55 | 0,54 | 1,19 | 0,55 | 1,19 | 2,63 | | |

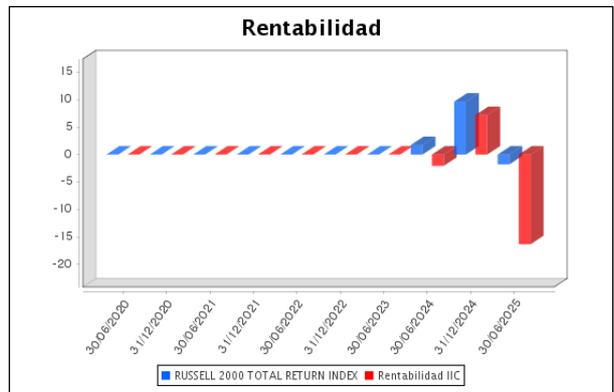
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | -15,82 | -7,62 | -8,87 | 3,99 | 3,69 | 6,24 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -7,26 | 03-04-2025 | -7,26 | 03-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 7,34 | 09-04-2025 | 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 | 26,18 | 33,05 | 16,82 | 23,53 | 22,37 | 19,30 | | | |
| Ibex-35 | 20,60 | 23,89 | 16,94 | 12,83 | 13,93 | 13,48 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,12 | | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 26,40 | 32,12 | 19,35 | 21,35 | 23,82 | 20,53 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,07 | 13,07 | 12,69 | 12,22 | 11,21 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

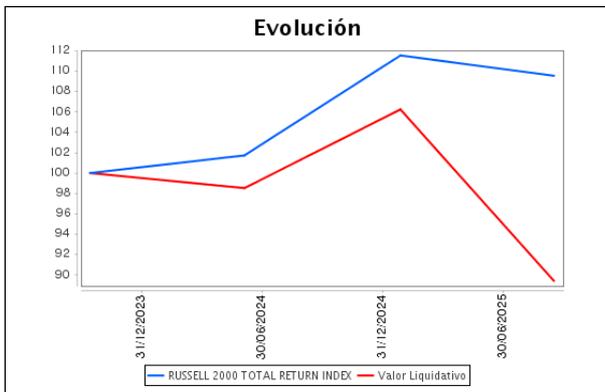
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,47 | 0,21 | 0,25 | 0,57 | 0,26 | 0,57 | 1,48 | | |

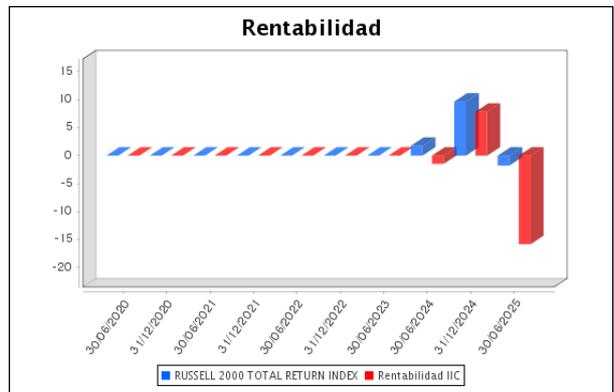
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | -15,84 | -7,63 | -8,89 | 3,98 | 3,68 | 6,19 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -7,26 | 03-04-2025 | -7,26 | 03-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 7,34 | 09-04-2025 | 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 | 26,18 | 33,05 | 16,82 | 23,53 | 22,37 | 19,30 | | | |
| Ibex-35 | 20,60 | 23,89 | 16,94 | 12,83 | 13,93 | 13,48 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,12 | | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 26,40 | 32,12 | 19,35 | 21,35 | 23,82 | 20,53 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,08 | 13,08 | 12,69 | 12,23 | 11,21 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

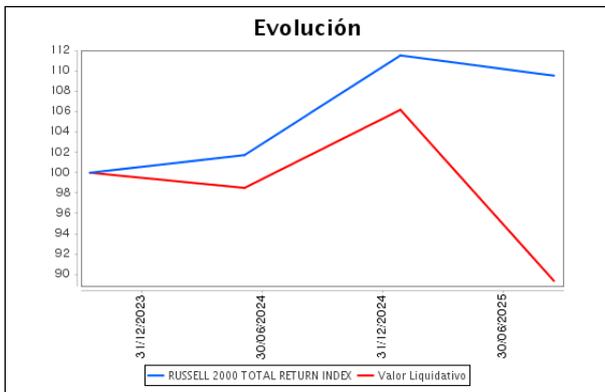
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,49 | 0,23 | 0,26 | 0,91 | 0,24 | 0,91 | 1,28 | | |

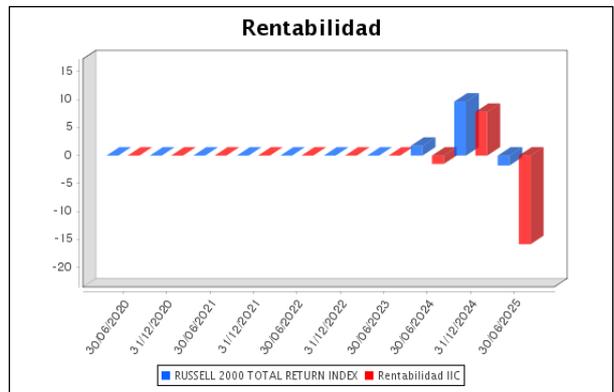
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 3,81 | 3,51 | 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 | 23,54 | 22,37 | 19,30 | | | |
| Ibex-35 | 20,60 | 23,89 | 16,94 | 12,83 | 13,93 | 13,48 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,12 | | | |
| RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX | 26,40 | 32,12 | 19,35 | 21,35 | 23,82 | 20,53 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,88 | 11,88 | 12,74 | 12,27 | 11,26 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

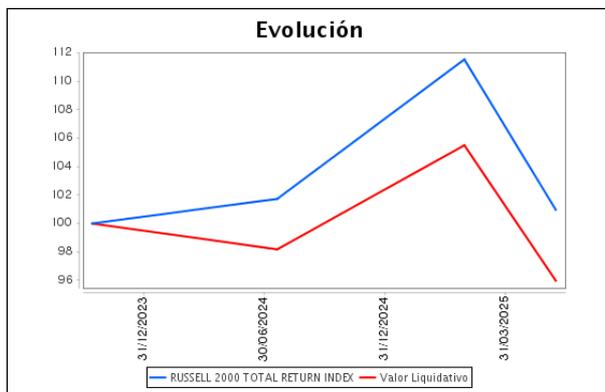
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,24 | 0,00 | 1,28 | | |

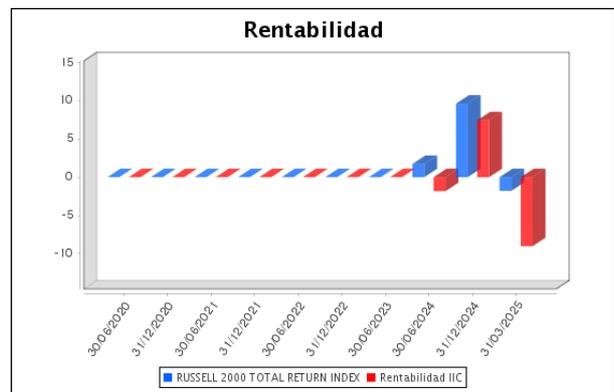
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 53.200 | 1.332 | 2 |
| Renta Fija Internacional | 134.565 | 2.959 | 2 |
| Renta Fija Mixta Euro | 47.531 | 1.100 | 3 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 38.317 | 180 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.201.451 | 81 | 2 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 174.179 | 3.806 | 4 |
| Renta Variable Euro | 93.590 | 4.027 | 12 |
| Renta Variable Internacional | 306.448 | 11.972 | 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 | 76.068 | 2.113 | 3 |
| Global | 239.157 | 1.851 | 5 |
| 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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 203.610 | 12.204 | 1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 2.568.116 | 41.625 | 2,76 |

*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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 11.803 | 99,46 | 11.937 | 99,70 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 11.803 | 99,46 | 11.937 | 99,70 |
| * 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) | 47 | 0,40 | 42 | 0,35 |
| (+/-) RESTO | 17 | 0,14 | -6 | -0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.867 | 100,00 % | 11.973 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 11.973 | 4.797 | 11.973 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 17,04 | 85,41 | 17,04 | -72,61 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -17,91 | 3,70 | -17,91 | 656,99 |
| (+) Rendimientos de gestión | -17,05 | 4,95 | -17,05 | 667,07 |
| + Intereses | 0,01 | 0,04 | 0,01 | -68,03 |
| + Dividendos | 0,63 | 1,05 | 0,63 | -17,63 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -14,98 | 3,12 | -14,98 | -758,89 |
| ± 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) | 0,14 | 0,97 | 0,14 | -79,91 |
| ± Otros resultados | -2,85 | -0,23 | -2,85 | 1.591,53 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,86 | -1,25 | -0,86 | -10,08 |
| - Comisión de gestión | -0,73 | -1,05 | -0,73 | -4,19 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,07 | -0,04 | -14,07 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,06 | -0,02 | -54,93 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -52,76 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,04 | -0,06 | 115,87 |
| (+) 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 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.867 | 11.973 | 11.867 | |

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

3. Inversiones financieras

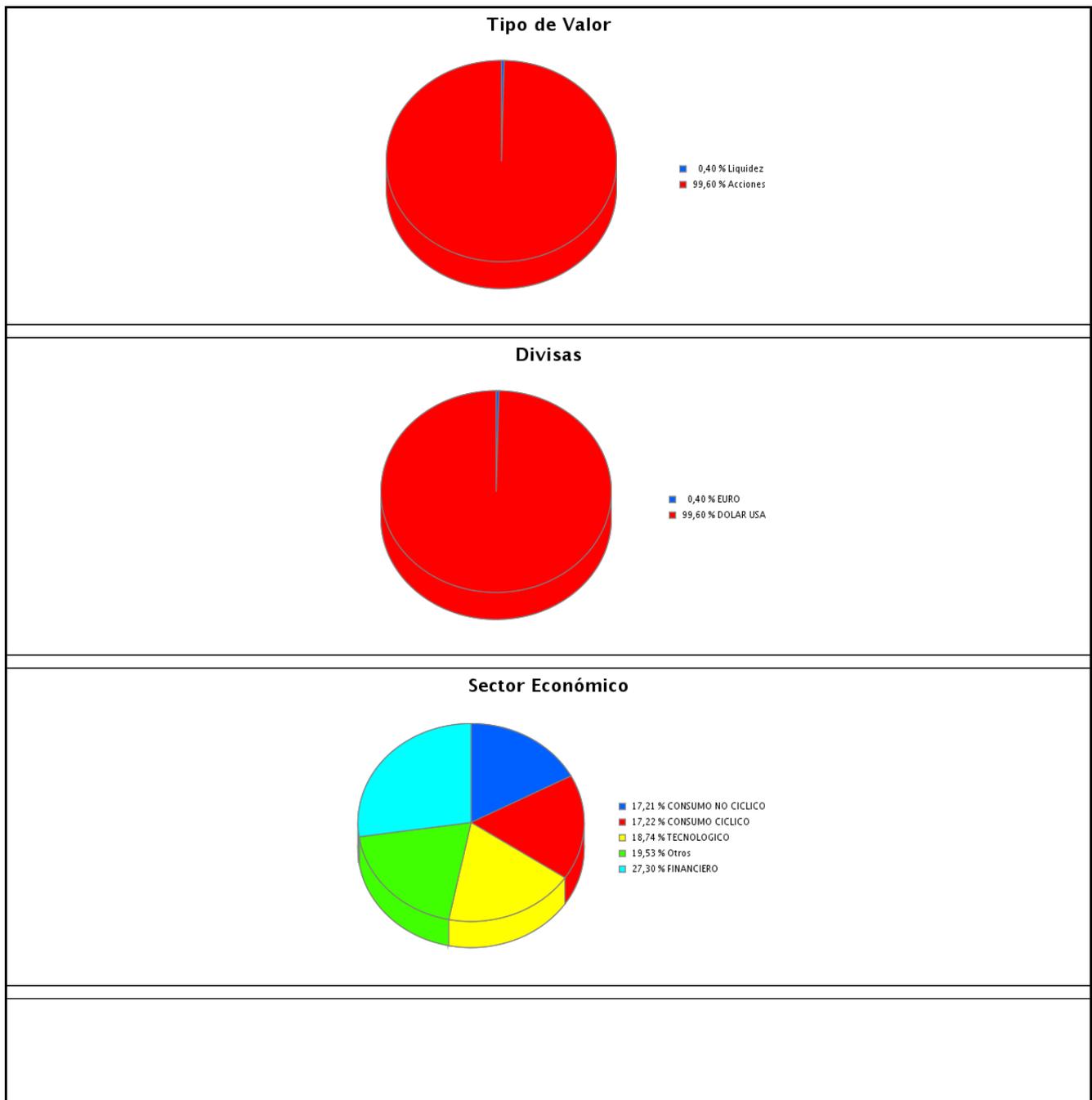
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

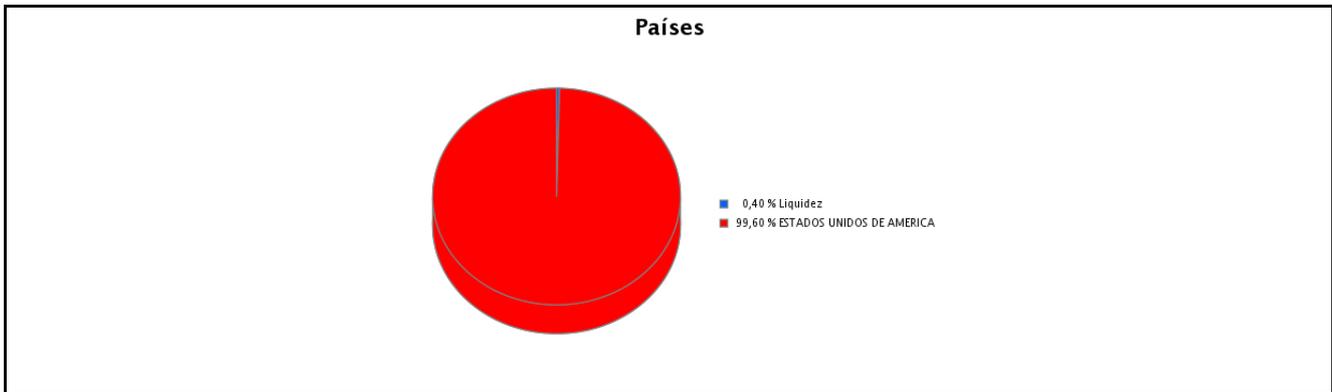
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.803 | 99,46 | 11.659 | 97,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.803 | 99,46 | 11.659 | 97,38 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 278 | 2,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.803 | 99,46 | 11.937 | 99,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 11.803 | 99,46 | 11.937 | 99,70 |

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 |
| 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 Aplicable

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

Anexo: 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 inicio del año 2025 ha venido marcado aún por el resultado de las elecciones americanas del pasado año y con la victoria de Trump. Así causando una mayor volatilidad en los mercados con sus varias declaraciones erráticas o en forma de zig-zag durante prácticamente cada semana. El pico de esta volatilidad se vivió el día 7 de Abril más conocido como Liberation Day, donde Trump publicó las tarifas que se aplicarían a todos los países mundiales. Evidentemente, esto causó mucha volatilidad y fuertes caídas en los mercados hasta que el mercado reconoció, y luego el Presidente Trump confirmó, que simplemente era una táctica negociadora para posteriormente llegar a acuerdos comerciales con cada país. La recuperación tanto de los mercados de Renta Variable, como de Renta Fija, fue una total V. 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. Juntamente con las declaraciones proteccionistas de Trump y sus tarifas, ha provocado, en principio, un cambio en la Unión Europea para centrarse en ganar competitividad, siguiendo las indicaciones del Informe Draghi. 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. Durante este primer semestre de 2025 tampoco hemos estado exentos de problemas geopolíticos. Las guerras de Rusia y Ucrania, y Israel con Gaza, se le ha sumado los enfrentamientos directos entre Israel e Iran, que parece haberse terminado con la participación de Estados Unidos, bombardeando las instalaciones nucleares iraníes. A parte de la volatilidad causada en el mercado del petróleo, su solución posterior, ha relajado mucho el mercado, y esperamos que continúe así. Sin duda Trump, es una variable en los mercados que provoca mucha más volatilidad que su predecesor y hay que estar atento para no equivocarnos, al enfrentarnos a esta volatilidad y saber aprovecharse de ella. A nivel macroeconómico, las economías siguen haciéndolo bien, tirando por las altas tasas de consumo de servicios que están compensando la debilidad en la 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. 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. En este sentido, mientras que en Europa hemos seguido bajando tipos hasta el 2%, en Estados Unidos no han bajado tipos en ningún momento este año. Esperamos que vuelvan las bajadas en el segundo semestre del año. 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. 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 turismo, las tendencias positivas siguen fuertes y no se ven señales de que acaben. La tasa de paro continúa 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 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 en algún momento del año 2025 vemos estos comportamientos, veremos el mercado con mucha más cautela y riesgo. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, por ejemplo, no suelen producir resultados positivos a medio plazo. Preveemos un 2025 algo más volátil que han sido 2024 o 2023, los ruidos políticos de tarifas de Trump, y sus mensajes, provocarán creemos más movimientos en los precios de los activos. Tendremos que estar atentos para no reaccionar sobre este ruido y continuar descontando y analizando sus efectos a largo plazo y fundamentalmente, más allá del titular de la noticia. 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. Aún preferimos duraciones cortas,

hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo. 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 primer semestre 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 han acaparado la mayor parte de revaloración 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 preocupa, 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. Finalmente, vemos una oportunidad en 2025 muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 y 2024, ha sido unos años de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Un crecimiento económico sostenido y periodos de bajadas de tipos son claros catalizadores para un activo inversor que debería dar más rentabilidades que la bolsa en general, a largo plazo. Para el fondo GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY en concreto, terminamos el primer semestre de 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 este año. 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. 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,71% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,54%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -16,32%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -13,9%. 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 -0,88% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 148 participes, lo que supone una variación del 28,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -16,32%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,0900000000000001%. 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 -16,32%, 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 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este 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 PATTERSON COS, UDEMY o XPEL, y vendido o reducido peso en acciones como STONEX, PATRICK INDUSTRIES, CORVEL o EMBECTA CORP. El top 5 de acciones en cartera son las siguientes empresas: APOLLO MEDICAL HOLDINGS, UFP INDUSTRIES, FORESTAR GROUP, PG CONNECTION y MERIT MEDICAL SYSTEMS. También tenemos una posición pequeña en el ETF ISHAR ES 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. 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 24,43%. 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 0,04 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. 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. 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 | 57 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A | USD | 59 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| BMG8192H1060 - ACCIONES SIRIUSPOINT | USD | 0 | 0,00 | 277 | 2,31 |
| CA67000B1040 - Acciones NOVANTA | USD | 170 | 1,43 | 164 | 1,37 |
| IE00B56GVS15 - Acciones ALKERMES PLC | USD | 215 | 1,81 | 0 | 0,00 |
| IE00BKYC3F77 - Acciones CIMPRESS PLC | USD | 228 | 1,92 | 198 | 1,66 |
| MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL S | USD | 0 | 0,00 | 96 | 0,80 |
| US0050981085 - Acciones ACUSHNET HOLDINGS | USD | 161 | 1,36 | 171 | 1,42 |
| US0067391062 - ACCIONES ADDUS HOMECARE | USD | 0 | 0,00 | 227 | 1,89 |
| US01644J1088 - ACCIONES ALKAMI TECHNOLO | USD | 0 | 0,00 | 59 | 0,49 |
| US0375981091 - Acciones APOGEE ENTERPRISES | USD | 92 | 0,77 | 77 | 0,64 |
| US0536041041 - Acciones AVEPOINT | USD | 62 | 0,52 | 58 | 0,48 |
| US05370A1088 - ACCIONES AVIDITY BIOSCIE | USD | 0 | 0,00 | 22 | 0,18 |
| US05945F1030 - ACCIONES BANCFIRST | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,59 |
| US0684631080 - ACCIONES BARRET BUSINESS | USD | 0 | 0,00 | 76 | 0,64 |
| US09227Q1004 - Acciones BLACKBAUD | USD | 204 | 1,72 | 199 | 1,66 |
| US09627Y1091 - ACCIONES BLUEPRINT MEDIC | USD | 0 | 0,00 | 80 | 0,67 |
| US1270551013 - ACCIONES CABOT | USD | 0 | 0,00 | 183 | 1,53 |
| US1417881091 - Acciones CARGURUS INC | USD | 93 | 0,79 | 62 | 0,52 |
| US1491501045 - Acciones CATHAY GENERAL | USD | 184 | 1,55 | 111 | 0,92 |
| US2041661024 - Acciones COMMVAULT SYSTEMS INC | USD | 163 | 1,37 | 155 | 1,30 |
| US2183521028 - Acciones CORCEPT THERAPEUTICS INC. | USD | 109 | 0,92 | 119 | 0,99 |
| US2210061097 - Acciones CORVEL | USD | 138 | 1,16 | 171 | 1,43 |
| US22207T1016 - Acciones COUCHBASE | USD | 48 | 0,41 | 25 | 0,21 |
| US22663K1079 - ACCIONES CRINETICS PHARM | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,29 |
| US23282W6057 - ACCIONES CYTOKINETICS | USD | 0 | 0,00 | 12 | 0,10 |
| US2582781009 - Acciones DORMAN PRODUCTS | USD | 119 | 1,00 | 140 | 1,17 |
| US29249E1091 - Acciones ENACT HOLDINGS | USD | 161 | 1,36 | 94 | 0,78 |
| US2937121059 - Acciones ENTERPRISE FINANCIAL SERVICE | USD | 122 | 1,03 | 71 | 0,60 |
| US30052C1071 - Acciones EVOLUS | USD | 46 | 0,38 | 43 | 0,36 |
| US3020811044 - Acciones EXLSERVICE HOLDINGS INC | USD | 115 | 0,97 | 112 | 0,93 |
| US3193832041 - ACCIONES FIRST BUSEY | USD | 0 | 0,00 | 49 | 0,41 |
| US3202091092 - Acciones FIRST FINANCIAL BANCORP | USD | 155 | 1,31 | 90 | 0,75 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US3208171096 - Acciones FIRST MERCHANTS CORP | USD | 134 | 1,13 | 78 | 0,65 |
| US3462321015 - ACCIONES FORESTAR GROUP | USD | 0 | 0,00 | 223 | 1,86 |
| US3535141028 - Acciones FRANKLIN ELECTRIC | USD | 133 | 1,12 | 126 | 1,05 |
| US35905A1097 - Acciones FRONTDOOR | USD | 124 | 1,05 | 140 | 1,17 |
| US38046C1099 - ACCIONES GOGO | USD | 0 | 0,00 | 32 | 0,27 |
| US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE | USD | 0 | 0,00 | 85 | 0,71 |
| US4042511000 - Acciones HNI | USD | 171 | 1,44 | 160 | 1,34 |
| US40637H1095 - Acciones HALOZYME THERAPEUTICS | USD | 168 | 1,41 | 216 | 1,80 |
| US4131971040 - Acciones HARMONY BIOSCENCES HOLDINGS | USD | 114 | 0,96 | 153 | 1,28 |
| US4202611095 - Acciones HAWKINS INC | USD | 79 | 0,67 | 48 | 0,40 |
| US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATION | USD | 0 | 0,00 | 116 | 0,97 |
| US44951W1062 - Acciones IES HOLDINGS | USD | 228 | 1,92 | 123 | 1,03 |
| US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS | USD | 0 | 0,00 | 127 | 1,06 |
| US4576693075 - Acciones INSMED | USD | 92 | 0,77 | 72 | 0,60 |
| US45768S1050 - Acciones INNOSPEC | USD | 135 | 1,14 | 95 | 0,80 |
| US45828L1089 - Acciones INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING | USD | 55 | 0,46 | 35 | 0,29 |
| US4583341098 - Acciones INTER PARFUMS INC | USD | 98 | 0,83 | 35 | 0,29 |
| US4586653044 - Acciones INTERFACE | USD | 89 | 0,75 | 82 | 0,68 |
| US4590441030 - Acciones INTERNATIONAL BANCSHARES | USD | 139 | 1,17 | 76 | 0,63 |
| US46116X1019 - ACCIONES INTRA CELLULAR | USD | 0 | 0,00 | 130 | 1,09 |
| US47074L1052 - Acciones JAMF HOLDING | USD | 100 | 0,84 | 115 | 0,96 |
| US4937321010 - ACCIONES KFORCE | USD | 0 | 0,00 | 92 | 0,76 |
| US4937321010 - Acciones KFORCE | USD | 89 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| US4988941047 - ACCIONES KNIFE RIVER | USD | 0 | 0,00 | 200 | 1,67 |
| US5011471027 - ACCIONES KRYSAL BIOTECH | USD | 0 | 0,00 | 36 | 0,30 |
| US5186132032 - Acciones LAUREATE EDUCATION A | USD | 97 | 0,82 | 120 | 1,00 |
| US52466B1035 - ACCIONES LEGALZOOMCOM | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,33 |
| US5255582018 - ACCIONES LEMAIRE VASCULA | USD | 0 | 0,00 | 36 | 0,30 |
| US53115L1044 - ACCIONES LIBERTY ENERGY | USD | 0 | 0,00 | 282 | 2,35 |
| US58844R1086 - Acciones MERCHANTS BANCORP | USD | 183 | 1,54 | 104 | 0,87 |
| US5894001008 - ACCIONES MERCURY GENERAL | USD | 0 | 0,00 | 219 | 1,83 |
| US6005441000 - Acciones HERMAN MILLER INC | USD | 265 | 2,23 | 215 | 1,80 |
| US6090271072 - Acciones MONARCH CASINO RESORT | USD | 27 | 0,23 | 38 | 0,32 |
| US62878D1000 - ACCIONES N-ABLE | USD | 0 | 0,00 | 80 | 0,66 |
| US6292093050 - Acciones NMI HOLDINGS INC CLASS A | USD | 89 | 0,75 | 49 | 0,41 |
| US62945V1098 - ACCIONES NV5 GLOBAL INC | USD | 0 | 0,00 | 54 | 0,45 |
| US6350171061 - Acciones NATIONAL BEVERAGE CORP | USD | 79 | 0,67 | 22 | 0,18 |
| US63633D1046 - ACCIONES NATIONAL HEALTH | USD | 0 | 0,00 | 51 | 0,43 |
| US6655313079 - Acciones NORTHERN OIL AND GAS | USD | 103 | 0,87 | 178 | 1,49 |
| US6680743050 - ACCIONES NORTHWESTERN CO | USD | 0 | 0,00 | 153 | 1,27 |
| US6896481032 - Acciones OTTER TAIL | USD | 214 | 1,80 | 145 | 1,22 |
| US69318J1007 - Acciones PC CONNECTION | USD | 234 | 1,97 | 249 | 2,08 |
| US71363P1066 - Acciones CAREER EDUCATION | USD | 43 | 0,36 | 49 | 0,41 |
| US7194051022 - Acciones PHOTRONICS INC | USD | 161 | 1,35 | 162 | 1,36 |
| US71944F1066 - Acciones PHREESIA | USD | 85 | 0,72 | 105 | 0,88 |
| US7403674044 - Acciones PREFERRED BANK LOS ANGELES | USD | 64 | 0,54 | 38 | 0,32 |
| US7496601060 - ACCIONES RPC INC | USD | 0 | 0,00 | 120 | 1,00 |
| US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP | USD | 252 | 2,12 | 221 | 1,84 |
| US76155X1000 - ACCIONES REVOLUTION MEDI | USD | 0 | 0,00 | 31 | 0,26 |
| US7818462092 - Acciones RUSH ENTERPRISES CL A | USD | 239 | 2,01 | 230 | 1,92 |
| US7838591011 - Acciones ST BANCORP | USD | 73 | 0,61 | 43 | 0,36 |
| US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE | USD | 111 | 0,94 | 112 | 0,94 |
| US78646V1070 - Acciones STAR FINANCIAL INC. | USD | 124 | 1,04 | 59 | 0,49 |
| US7901481009 - Acciones ST JOE CO | USD | 134 | 1,13 | 61 | 0,51 |
| US80517M1099 - ACCIONES SAVERS VALUE VI | USD | 0 | 0,00 | 130 | 1,08 |
| US8070661058 - ACCIONES SCHOLASTIC | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,78 |
| US8248891090 - ACCIONES SHOE CARNIVAL | USD | 0 | 0,00 | 92 | 0,77 |
| US8472151005 - ACCIONES SPARTANNASH | USD | 0 | 0,00 | 215 | 1,80 |
| US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP | USD | 0 | 0,00 | 246 | 2,05 |
| US8684591089 - Acciones SUPERUS PHARMACEUTICALS | USD | 111 | 0,93 | 147 | 1,23 |
| US88025T1025 - ACCIONES TENABLE HOLDING | USD | 0 | 0,00 | 159 | 1,33 |
| US88322Q1085 - Acciones TG THERAPEUTICS | USD | 66 | 0,56 | 71 | 0,60 |
| US89214P1093 - ACCIONES TOWNE BANK | USD | 0 | 0,00 | 78 | 0,65 |
| US9026851066 - Acciones UDEMY INC | USD | 47 | 0,40 | 60 | 0,50 |
| US90278Q1085 - ACCIONES UFP INDUSTRIES | USD | 0 | 0,00 | 213 | 1,78 |
| US9099071071 - Acciones UNITED BANKSHARES | USD | 210 | 1,77 | 118 | 0,98 |
| US91325V1089 - ACCIONES UNITI GROUP INC | USD | 0 | 0,00 | 187 | 1,57 |
| US91704F1049 - ACCIONES URBAN EDGE PROP | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,59 |
| US9293281021 - Acciones WSFS FINANCIAL CORP | USD | 183 | 1,54 | 102 | 0,85 |
| US9388241096 - ACCIONES WASHINGTON FEDE | USD | 0 | 0,00 | 104 | 0,87 |
| US9508101014 - ACCIONES WESBANCO | USD | 0 | 0,00 | 68 | 0,57 |
| US9570901036 - Acciones WESTAMERICA BANCORPORATION | USD | 39 | 0,33 | 19 | 0,16 |
| US9682232064 - ACCIONES WILEY JOHN AND | USD | 0 | 0,00 | 110 | 0,92 |
| US98379L1008 - Acciones XPEL | USD | 26 | 0,22 | 23 | 0,19 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US00653Q1022 - Acciones ADAPTHEALTH | USD | 242 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| US12618T1051 - Acciones CRA INTERNATIONAL | USD | 57 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US1778351056 - Acciones CITY HOLDING | USD | 50 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US2480191012 - Acciones DELUXE CORP | USD | 151 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| US2537981027 - Acciones DOGI INTERNATIONAL | USD | 77 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| US31154R1095 - Acciones FARMLAND PARTNERS | USD | 19 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| US39854F1012 - Acciones GRINDR INC | USD | 26 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| US42222N1037 - Acciones HEALTHSTREAM INC | USD | 51 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| US5588681057 - Acciones MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC | USD | 76 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| US5596631094 - Acciones MAGNOLIA OIL GAS CORP A | USD | 72 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| US6752321025 - Acciones OCEANEERING INTL | USD | 118 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| US71844V2016 - Acciones PHILLIPS EDISON COMPANY IN | USD | 206 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| US74727A1043 - Acciones QCR HOLDINGS INC | USD | 75 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| US9119221029 - Acciones USA LIME MINERAL | USD | 25 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| US9488491047 - Acciones WEIS MARKETS INC | USD | 220 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| US03168L1052 - Acciones AMNEAL PHARMACEUTICALS | USD | 254 | 2,14 | 249 | 2,08 |
| IE00BDGMC594 - Acciones VADEL PHARMACEUTICALS | USD | 31 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS | USD | 71 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| US10806X1028 - Acciones BRIDGEBIO PHARMA INC | USD | 44 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| US1184401065 - Acciones THE BUCKLE | USD | 80 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US30226D1063 - Acciones EXTREME NETWORKS | USD | 214 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| US3746891072 - Acciones GIBALTAR INDUSTRIES INC | USD | 84 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| US4489475073 - Acciones IDT CORP - CLASS B | USD | 131 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| US45827U1097 - Acciones INTAPP | USD | 77 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| US55277P1049 - Acciones MGE ENERGY | USD | 113 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| US6752341080 - Acciones OCEANFIRST FINANCIAL | USD | 90 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| US8581552036 - Acciones STEELCASE INC | USD | 205 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| US13057Q3056 - Acciones CALIFORNIA RESOURCES | USD | 150 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| US3369011032 - Acciones 1ST SOURCE | USD | 75 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| US37890B1008 - Acciones GLOBAL BUSINESS TRAVEL GROUP | USD | 151 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| US4474621020 - Acciones HURON CONSULTING GROUP | USD | 96 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| US7097891011 - Acciones PEOPLES BANCORP | USD | 81 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US7296401026 - Acciones PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT | USD | 57 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US8713321029 - Acciones SYLVAMO | USD | 218 | 1,83 | 0 | 0,00 |
| US8960951064 - Acciones TRICO BANCHARES | USD | 68 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| US0240131047 - Acciones AMERICAN ASSETS TRUST INC | USD | 141 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.803 | 99,46 | 11.659 | 97,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.803 | 99,46 | 11.659 | 97,38 |
| US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL | USD | 0 | 0,00 | 278 | 2,32 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 278 | 2,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.803 | 99,46 | 11.937 | 99,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 11.803 | 99,46 | 11.937 | 99,70 |

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)