

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP LOW POP FUND

Nº Registro CNMV: 5786

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 14/07/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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. Se podrá operar con 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,97	1,06	3,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	57.543,78	23.741,78	505	188	EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	41.241,00	12.453,62	6	4	EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	11.130,47	11.130,47	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	6.216	1.639		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	4.534	1.289		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	1.223	1.152		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	108,0232	102,9043		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	109,9395	103,4809		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	109,8586	103,4565		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	108,8193	103,1442		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión							Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	1,00	0,00	1,00	2,00	0,00	2,00	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado periodo	acumulada	Base cálculo
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,05	0,09	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,05	0,10	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,01	0,05	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,97	3,68	3,38	-4,05	2,08				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	18/12/2024	-3,82	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	8,49	06/11/2024	8,49	06/11/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	19,20	23,14	22,52	11,79	17,31				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
RUSSELL 2000 TOTAL	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
RETURN INDEX									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,21	0,54	0,55	0,56	0,56	2,63			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

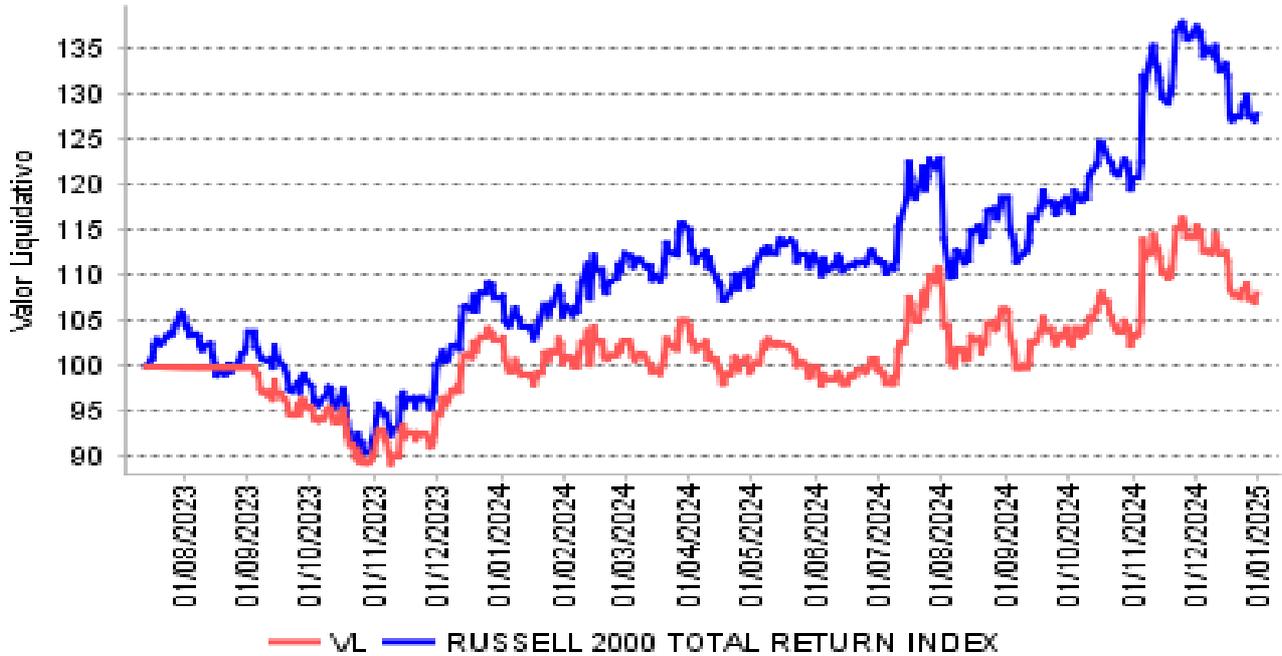
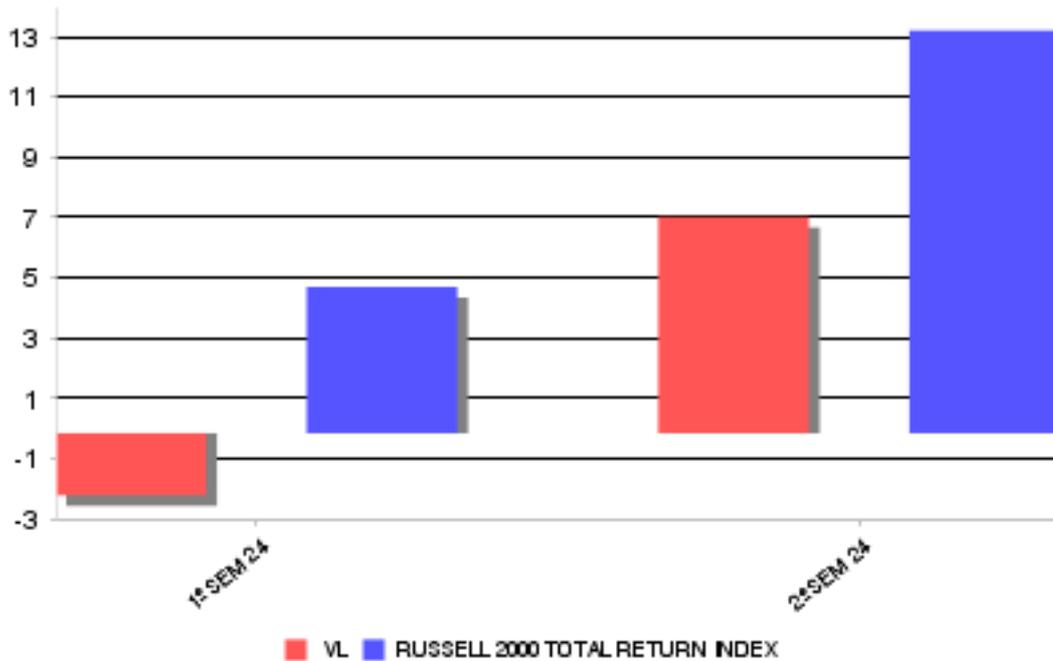


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity E Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,24	3,99	3,69	-3,76	2,38				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	18/12/2024	-3,82	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	8,49	06/11/2024	8,49	06/11/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	19,20	23,14	22,52	11,79	17,31				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
RUSSELL 2000 TOTAL	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
RETURN INDEX									
VaR histórico (iii)	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,02	0,24	0,26	0,26	0,27	1,48			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

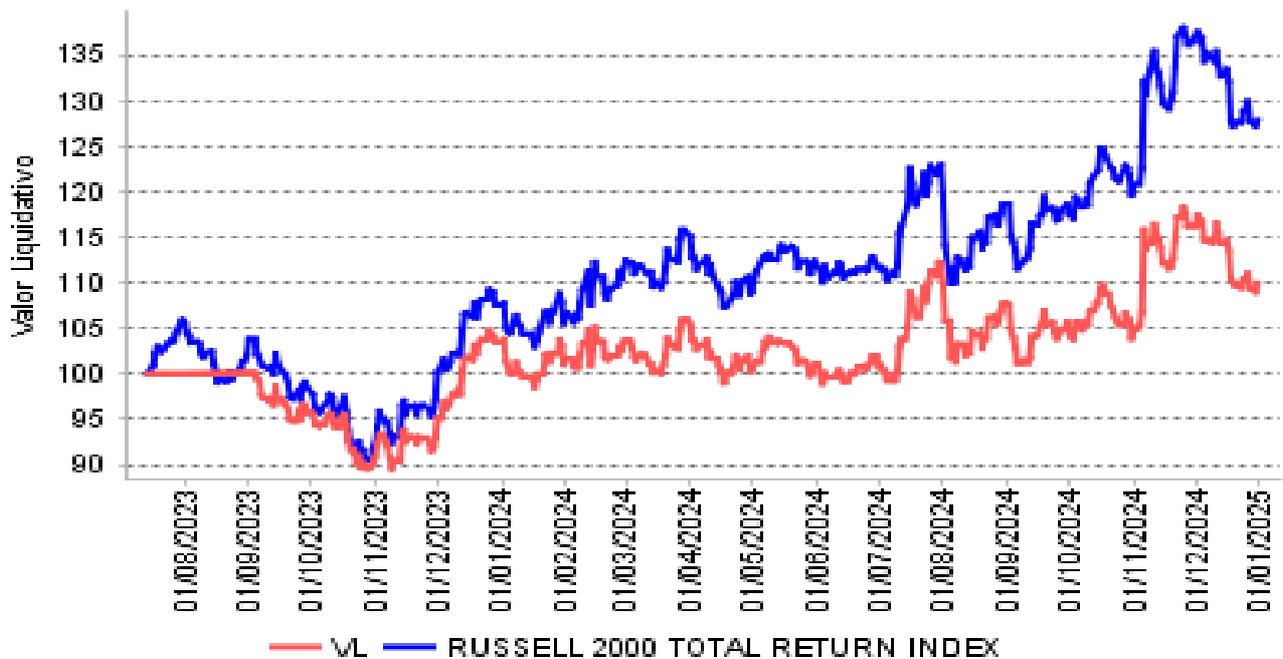
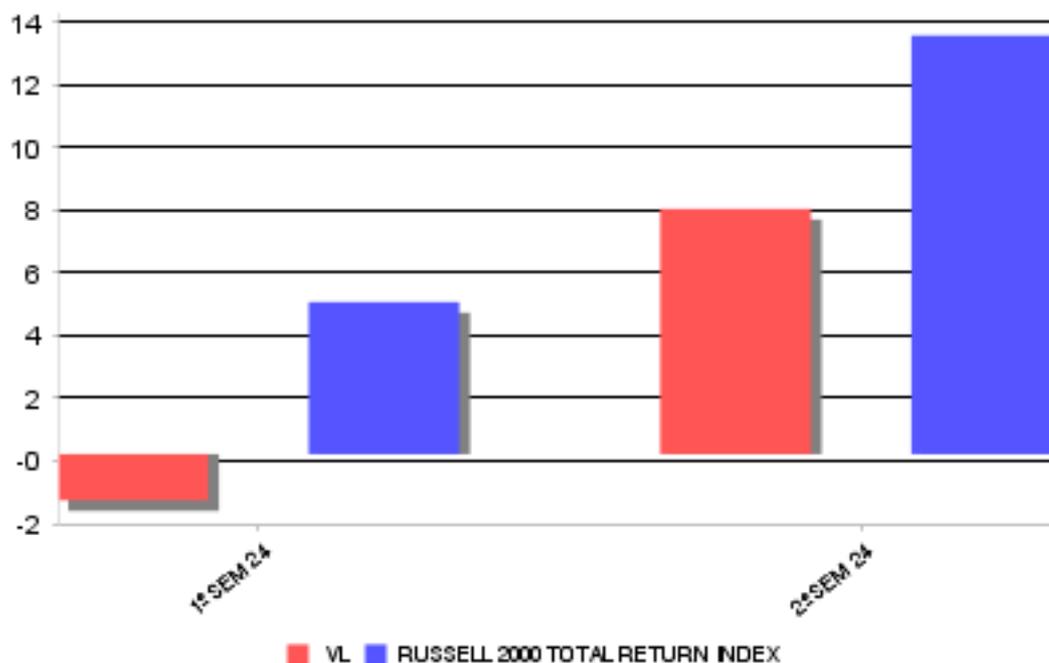


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,19	3,98	3,68	-3,78	2,37				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	18/12/2024	-3,82	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	8,49	06/11/2024	8,49	06/11/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	19,20	23,14	22,52	11,79	17,31				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
RUSSELL 2000 TOTAL	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
RETURN INDEX									
VaR histórico (iii)	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,02	0,24	0,24	0,28	0,28	1,28			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

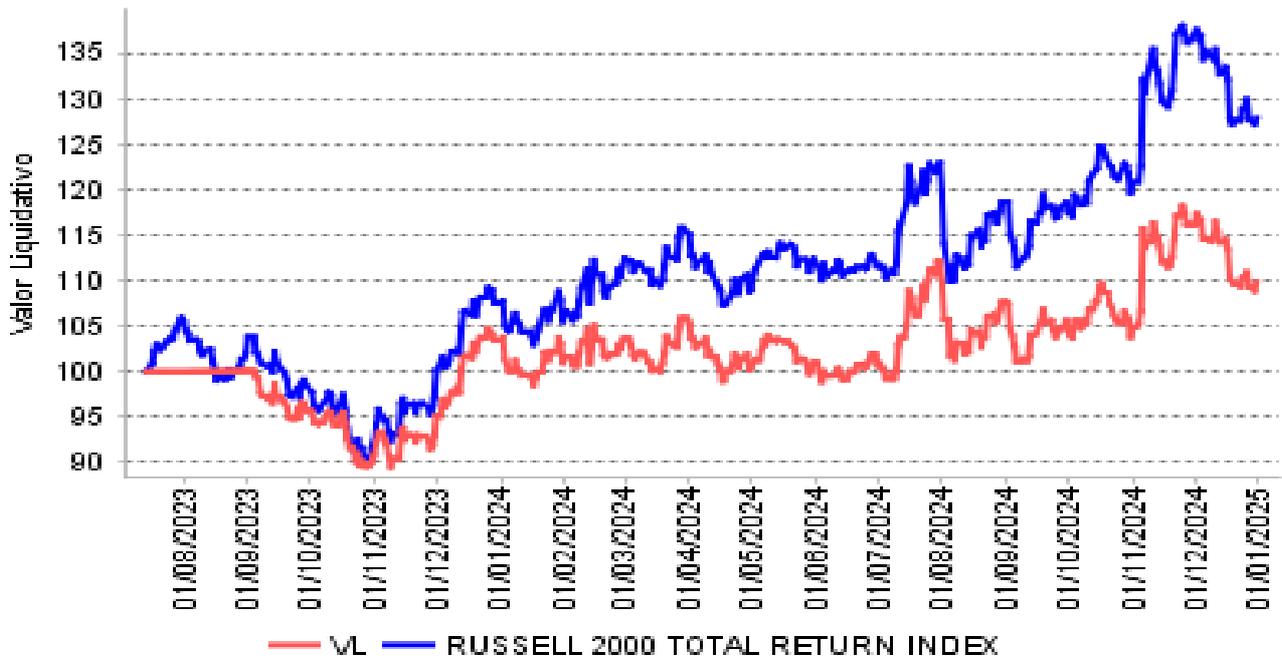
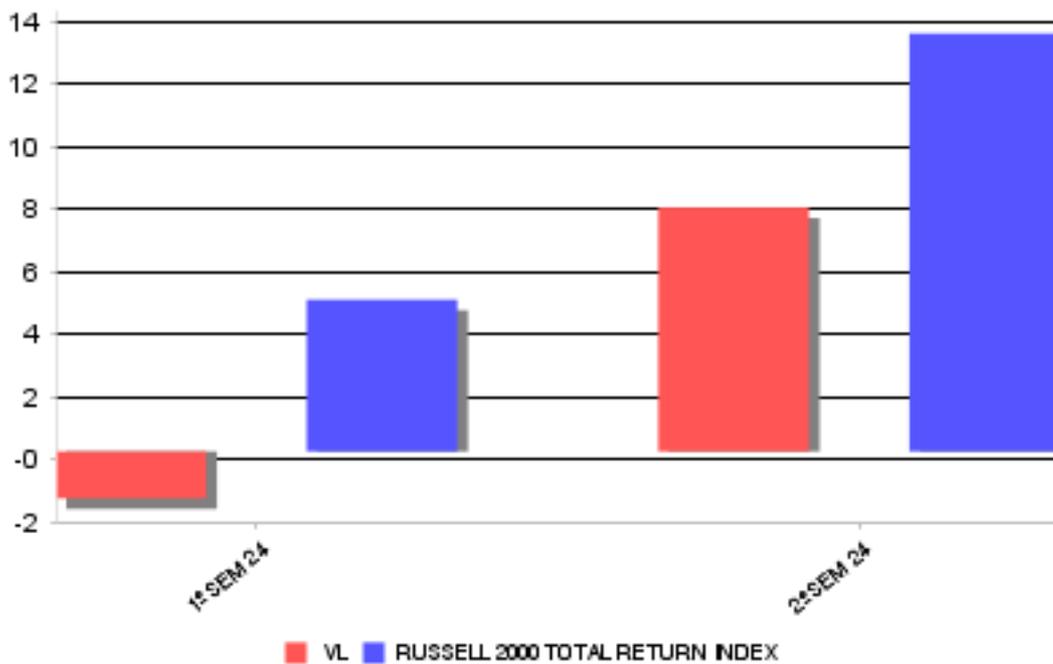


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,50	3,81	3,51	-3,93	2,20				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	18/12/2024	-3,82	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	8,49	06/11/2024	8,49	06/11/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	19,20	23,14	22,52	11,79	17,31				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
RUSSELL 2000 TOTAL	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
RETURN INDEX									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

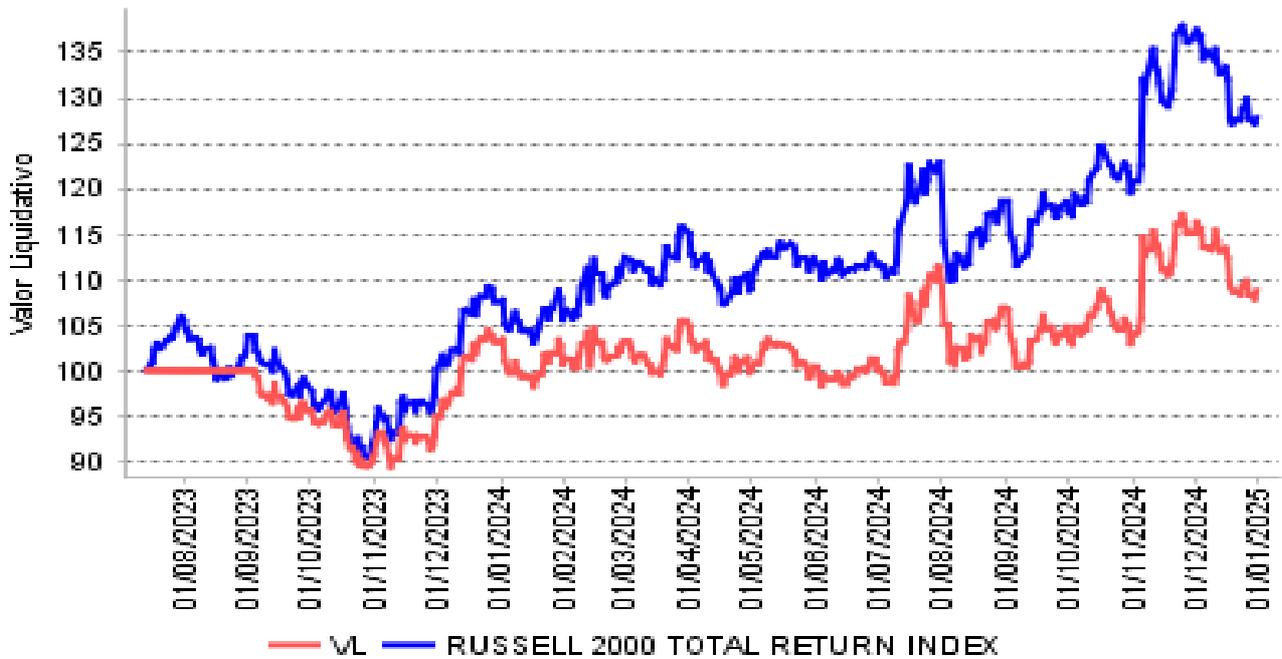
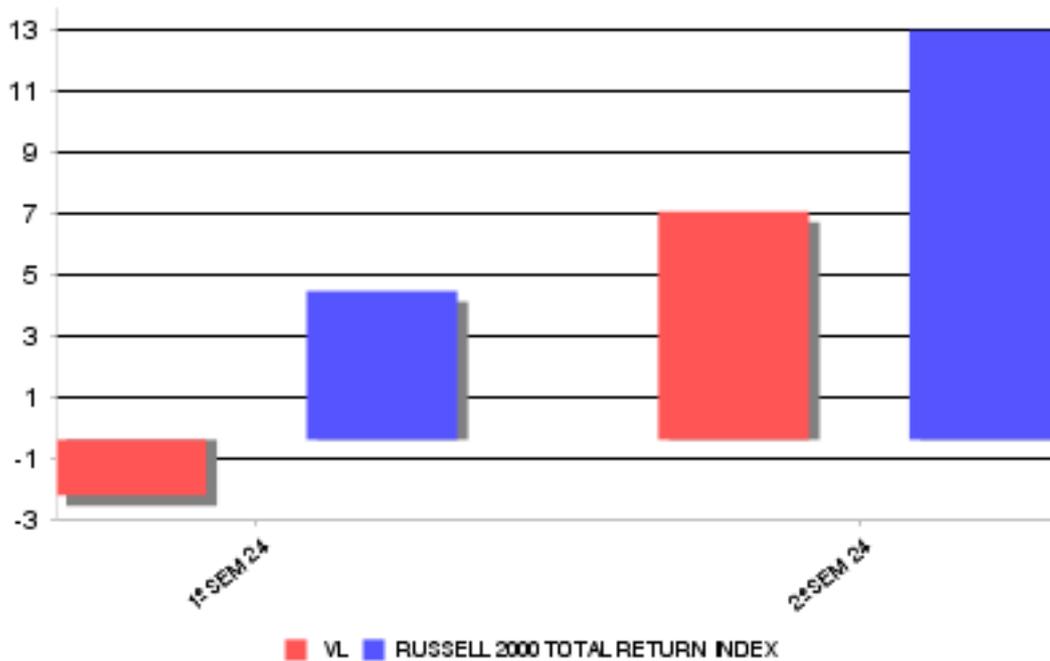


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.937	99,70	4.731	98,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.937	99,70	4.731	98,64
* 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 (TESORERIA)	42	0,35	66	1,37
(+/-) RESTO	-6	-0,05	-0	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	11.973	100,00	4.797	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.797	4.080	4.080	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	76,51	17,40	112,99	759,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,51	-1,58	4,90	-658,97
(+) Rendimientos de gestión	5,34	-0,77	6,55	-1.474,10
+ Intereses	0,03	0,02	0,06	141,85
+ Dividendos	0,70	0,69	1,39	96,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,84	-1,40	4,13	-635,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,98	-0,03	1,28	-6.372,17
+/- Otros resultados	-0,21	-0,05	-0,31	779,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-1,65	98,05
- Comisión de gestión	-0,70	-0,68	-1,39	100,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	86,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,08	-2,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	11,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	36.521,22
(+) 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 euros)	11.973	4.797	11.973	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ENSTAR GROUP LT	USD	0	0,00	34	0,70
SIRIUSPOINT	USD	277	2,31	77	1,60
NOVANTA	USD	164	1,37	96	2,01
CIMPRESS PLC	USD	198	1,66	93	1,94
ORION	USD	0	0,00	45	0,94
INTERNATIONAL S	USD	96	0,80	0	0,00
AAON	USD	0	0,00	37	0,77
ACUSHNET HOLDIN	USD	171	1,42	0	0,00
ADDUS HOMECARE	USD	227	1,89	84	1,75
AGILYSYS	USD	0	0,00	29	0,60
ALARM.COM HOLDI	USD	0	0,00	90	1,88
ALEXANDER BALDW	USD	0	0,00	21	0,44
ALKAMI TECHNOLO	USD	59	0,49	31	0,65
AMERICAN WOODMA	USD	0	0,00	47	0,97
AMNEAL PHARMACE	USD	249	2,08	0	0,00
APOGEE ENTERPRI	USD	77	0,64	41	0,85
APPIAN CORP	USD	0	0,00	68	1,42
APPFOLIO INC A	USD	0	0,00	76	1,59
AVEPOINT	USD	58	0,48	36	0,75
AVIDITY BIOSCIE	USD	22	0,18	0	0,00
BANCFIRST	USD	71	0,59	25	0,53
BANNER CORPORAT	USD	0	0,00	25	0,53
BARRET BUSINESS	USD	76	0,64	32	0,67
BLACKBAUD	USD	199	1,66	0	0,00
BLUEPRINT MEDIC	USD	80	0,67	17	0,36
BRIDGEBIO PHARM	USD	0	0,00	12	0,26
CVR ENERGY	USD	0	0,00	91	1,91
CABOT	USD	183	1,53	0	0,00
CADRE HOLDINGS	USD	0	0,00	14	0,28
CARGURUS INC	USD	62	0,52	30	0,63
CATHAY GENERAL	USD	111	0,92	40	0,84
CITY HOLDING	USD	0	0,00	11	0,22
COCA-COLA BOTTL	USD	0	0,00	91	1,90
COMMVAULT SYSTE	USD	155	1,30	105	2,19
CORCEPT THERAPE	USD	119	0,99	38	0,80
CORVEL	USD	171	1,43	62	1,30
COUCHBASE	USD	25	0,21	0	0,00
CRINETICS PHARM	USD	35	0,29	0	0,00
CROSS COUNTRY H	USD	0	0,00	88	1,84
CYTOKINETICS	USD	12	0,10	16	0,32
DIODES INC	USD	0	0,00	93	1,93
DORMAN PRODUCTS	USD	140	1,17	49	1,02
EMBECTA CORP	USD	0	0,00	86	1,79
ENACT HOLDINGS	USD	94	0,78	35	0,73
ENTERPRISE FINA	USD	71	0,60	26	0,53
EVOLUS	USD	43	0,36	0	0,00
EXLSERVICE	USD	112	0,93	44	0,91
FIRST BUSEY	USD	49	0,41	0	0,00

Gvc Gaesco Zebra us Small Cap Low Pop Fund
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

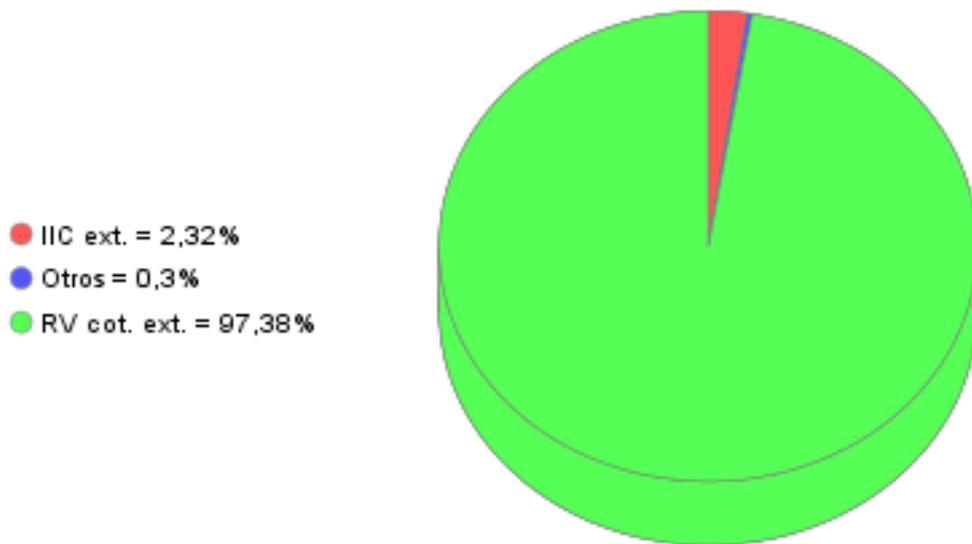
FIRST FINANCIAL	USD	90	0,75	37	0,77
FIRST MERCHANTS	USD	78	0,65	30	0,62
FORESTAR GROUP	USD	223	1,86	90	1,88
FRANKLIN ELECTR	USD	126	1,05	55	1,16
FRONTDOOR	USD	140	1,17	42	0,87
GOGO	USD	32	0,27	9	0,19
GREIF CL A	USD	0	0,00	82	1,72
GULFPORT ENERGY	USD	0	0,00	62	1,29
HE EQUIPMENT SE	USD	85	0,71	37	0,78
HNI	USD	160	1,34	65	1,36
HALOZYME THERAP	USD	216	1,80	76	1,59
HARMONY BIOSCEN	USD	153	1,28	46	0,97
HAWKINS INC	USD	48	0,40	26	0,53
ICF INTERNATIONAL	USD	116	0,97	53	1,10
IES HOLDINGS	USD	123	1,03	0	0,00
IRHYTHM TECHNOL	USD	0	0,00	46	0,96
INDEPENDENT BAN	USD	0	0,00	28	0,58
INGLES MARKETS	USD	127	1,06	70	1,46
INSMED	USD	72	0,60	27	0,57
INNOSPEC	USD	95	0,80	50	1,04
INTEGRAL AD SCI	USD	35	0,29	0	0,00
INTER PARFUMS I	USD	35	0,29	0	0,00
INTERFACE	USD	82	0,68	0	0,00
INTERNATIONAL B	USD	76	0,63	29	0,61
INTRA CELLULAR	USD	130	1,09	37	0,77
JAMF HOLDING	USD	115	0,96	0	0,00
KFORCE	USD	92	0,76	43	0,90
KNIFE RIVER	USD	200	1,67	0	0,00
KRYSTAL BIOTECH	USD	36	0,30	0	0,00
LTC PROPERTIES	USD	0	0,00	20	0,41
LAUREATE EDUCAT	USD	120	1,00	0	0,00
LEGALZOOMCOM	USD	40	0,33	0	0,00
LEMAIRE VASCULA	USD	36	0,30	15	0,32
LIBERTY ENERGY	USD	282	2,35	0	0,00
MALIBU BOATS A	USD	0	0,00	27	0,57
MERCHANTS BANCO	USD	104	0,87	0	0,00
MERCURY GENERAL	USD	219	1,83	0	0,00
HERMAN MILLER	USD	215	1,80	0	0,00
MONARCH CASINO	USD	38	0,32	11	0,22
NBT BANCORP	USD	0	0,00	24	0,51
N-ABLE	USD	80	0,66	55	1,15
NMI HOLDINGS IN	USD	49	0,41	22	0,47
NV5 GLOBAL INC	USD	54	0,45	0	0,00
NATIONAL BEVERA	USD	22	0,18	14	0,29
NATIONAL HEALTH	USD	51	0,43	33	0,68
NORTHERN OIL AN	USD	178	1,49	0	0,00
NORTHWEST BANC	USD	0	0,00	22	0,47
NORTHWESTERN CO	USD	153	1,27	56	1,16
CHORD ENERGY	USD	0	0,00	86	1,80
OTTER TAIL	USD	145	1,22	52	1,09
PC CONNECTION	USD	249	2,08	0	0,00
PDF SOLUTIONS	USD	0	0,00	19	0,40
PATICK INDUSTRI	USD	0	0,00	85	1,77
PATTERSON COMPA	USD	0	0,00	94	1,95

Gvc Gaesco Zebra us Small Cap Low Pop Fund
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

CAREER EDUCATIO	USD	49	0,41	18	0,38
PHOTRONICS INC	USD	162	1,36	0	0,00
PHREESIA	USD	105	0,88	0	0,00
PREFERRED BANK	USD	38	0,32	0	0,00
RPC INC	USD	120	1,00	58	1,20
UPBOUND GROUP	USD	221	1,84	92	1,92
REVOLUTION MEDI	USD	31	0,26	14	0,30
RUSH ENTERPRISE	USD	230	1,92	88	1,83
ST BANCORP	USD	43	0,36	0	0,00
SPS COMMERCE	USD	112	0,94	62	1,29
ISTAR FINANCIAL	USD	59	0,49	37	0,78
ST JOE CO	USD	61	0,51	38	0,79
SAVERS VALUE VI	USD	130	1,08	0	0,00
SCHOLASTIC	USD	93	0,78	48	1,01
SHOE CARNIVAL	USD	92	0,77	28	0,58
SI BONE	USD	0	0,00	10	0,21
SIMMONS FIRST N	USD	0	0,00	46	0,95
SPARTANNASH	USD	215	1,80	0	0,00
STONEX GROUP	USD	246	2,05	98	2,04
SUPERNUS PHARMA	USD	147	1,23	47	0,97
TARGET HOSPITAL	USD	0	0,00	9	0,20
TENABLE HOLDING	USD	159	1,33	0	0,00
TG THERAPEUTICS	USD	71	0,60	0	0,00
OFFICE DEPOT	USD	0	0,00	96	2,01
TOWNE BANK	USD	78	0,65	0	0,00
TRUSTMARK CORP	USD	0	0,00	34	0,70
UDEMY INC	USD	60	0,50	13	0,28
UFP INDUSTRIES	USD	213	1,78	91	1,91
UNITED BANKSHAR	USD	118	0,98	0	0,00
UNITI GROUP INC	USD	187	1,57	0	0,00
URBAN EDGE PROP	USD	71	0,59	0	0,00
WSFS FINANCIAL	USD	102	0,85	41	0,86
WASHINGTON FEDE	USD	104	0,87	36	0,75
WATTS WATER TEC	USD	0	0,00	52	1,08
WESBANCO	USD	68	0,57	24	0,50
WESTAMERICA BAN	USD	19	0,16	12	0,25
WILEY JOHN AND	USD	110	0,92	0	0,00
XPEL	USD	23	0,19	9	0,20
ZIPRECRUITER IN	USD	0	0,00	17	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.659	97,38	4.731	98,68
TOTAL RENTA VARIABLE		11.659	97,38	4.731	98,68
ISHARES RUSSELL	USD	278	2,32	0	0,00
TOTAL IIC		278	2,32	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		11.937	99,70	4.731	98,68
TOTAL INVERSION FINANCIERA		11.937	99,70	4.731	98,68

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No 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 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 17477,6 euros, lo que supone un 0,198% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

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.

2024 ha sido muy similar al año 2023. Un año muy tranquilo en general para la renta variable mundial. Este nivel de rentabilidades positivas acompañado por unas volatilidades tan bajas no se ven muy a menudo. Es curioso cuando des de principios 2023, muchos agentes financieros preveían una recesión económica que no se ha terminado produciendo. Las economías mundiales en general han continuado creciendo y recuperándose después de la pandemia soportadas sobre todo por el crecimiento en servicios y una tasa de paro en mínimos históricos. No news, Good news, todo el año 2024 ha empezado igual que terminó 2023, vamos hacía un soft landing muy claro.

Los temas que comentar son los mismos que el año pasado, una última milla para bajar la inflación que está constando por la buena situación de la ocupación a nivel mundial, buen nivel de consumo de servicios, y unos bienes que están recuperándose más lentamente de lo previsto de la normalización de destocking del año pasado. Más allá de un periodo intenso de volatilidad y ruido que tuvimos en Agosto, la economía está creciendo bien.

A nivel geográfico, vemos Alemania y Francia con problemas de crecimiento estructural y problemas de déficit, más expuestas a sectores de bienes e industrial, mientras que toda la zona del mediterráneo, con España, Italia y Grecia a la cabeza, con crecimiento muy fuertes por su exposición al turismo.

Estados Unidos siguen con un crecimiento muy importante, respaldado por un gasto público para atraer industria muy fuerte, costes energéticos bajos, y un consumo fuerte respaldando la economía. Al otro lado, China continua con sus problemas derivados de la crisis Inmobiliaria del país. Este 2024, hemos visto como estos problemas se están trasladando al nivel de consumo de los chinos, y por ende a sus servicios e industrias. Este bajo crecimiento de China, está afectando muchos países y empresas con fuerte exposición allí, como el lujo, y también el mercado de commodities: siendo china el principal consumidor de recursos naturales del mundo. Vemos precios de materias como el acero, o el petróleo con niveles bajos, respecto a principios de año o 2022-23.

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. Durante el fin del año pasado los bancos centrales relajaron un poco las expectativas de inflación y empezaron a señalar bajadas de tipos de interés para este año. Este hecho, sin duda esto ha provocado subidas en los índices mundiales, sobre todo en sectores específicos como el growth o el tecnológico, con duraciones largas, y soportados por una nueva ola de crecimiento esperado, la Inteligencia Artificial.

Este segundo semestre de 2024 hemos visto como mientras la inflación ya se ha conseguido ralentizar, la subyacente está costando más, aún por encima de niveles del 2%. Después de unas expectativas a principios de año de muchas bajadas de tipos, hasta prácticamente este tercer trimestre no se han empezado a producir las bajadas de tipos (sobre todo en Europa, mucho menos en Estados Unidos).

Probablemente, la noticia más destacable en este año ha sido la primera bajada de tipos por parte del BCE, y de la FED. Mientras que la FED solo ha bajado una vez (50pb), el BCE ya ha bajado 4 veces los tipos en 25pb. En 2025, parece que ambos, con permiso de las expectativas de inflación, continúen con la bajada. Probablemente más en Europa que en Estados Unidos por un crecimiento económico menor.

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 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. Probablemente para esta segunda mitad, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania débiles. En cuanto a servicios y turismos, las tendencias positivas siguen muy fuertes y no se ven señales de que acaben. 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 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.

Lo más destacable de este segundo semestre de 2024, son los riesgos geopolíticos, que se han aumentado. Sin duda el mercado está pendiente, ya no solo de la invasión de Putin a Ucrania, sino al conflicto entre Israel y Hamás, y las expectativas que la nueva administración de Trump pueda conllevar para el mundo.

También es importante destacar las numerosas elecciones que se han celebrado este año en todo el mundo en 2024, destacando por encima de todas en este segundo semestre, las Americanas con la victoria de Trump. Hemos visto como en algún caso, como las Europeas y Francesas, ha traído volatilidad y ruido al mercado (el índice CAC francés está plano este año versus las bolsas del mundo subiendo más del 15%), o en México, con una divisa debilitada tras la gran victoria del partido de Claudia Sheinbaum.

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 sobre 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 hacía niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Y preferimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo. Hemos aprovechado la ampliación del spread de los bonos franceses a corto plazo para incrementar exposición con unas yields más altas que las españolas con un país con mejor rating de solvencia. Con duraciones cortas, no vemos problemas con perspectivas a largo plazo algo peores en Francia, como el mercado descuento.

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 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.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 segundo semestre de 2024 con optimismo. El descuento y estas dispersiones tan importantes entre empresas pequeñas y grandes tarde o temprano se revertirá. Creemos que el potencial de revalorización de las empresas donde invierte el fondo dará frutos 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.

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.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,75% 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 7,18%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 13,37%.

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 149,6% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 319 participes, lo que supone una variación del 165,28%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,18%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,09%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 7,18%, 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 3,20%.

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 ISHARES RUSSELL 2000 Índice.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISHARES RUSSELL 2000 INDEX ETF, PATTERSON COS, RYERSON HOLDING, STONEX GROUP, SIRIUSPOINT. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CVR ENERGY, KELLY SERVICES A, CROSS COUNTRY HEALTHCARE, ODP CORP, SCHOLASTIC.

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 semestre 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 22,83%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 23,41%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 14,3%.

La beta de GVC Gaesco Zebra Low Popularity, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,91.

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 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. Este gap de valoración va a revertir y este fondo va a beneficiarse de ello.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

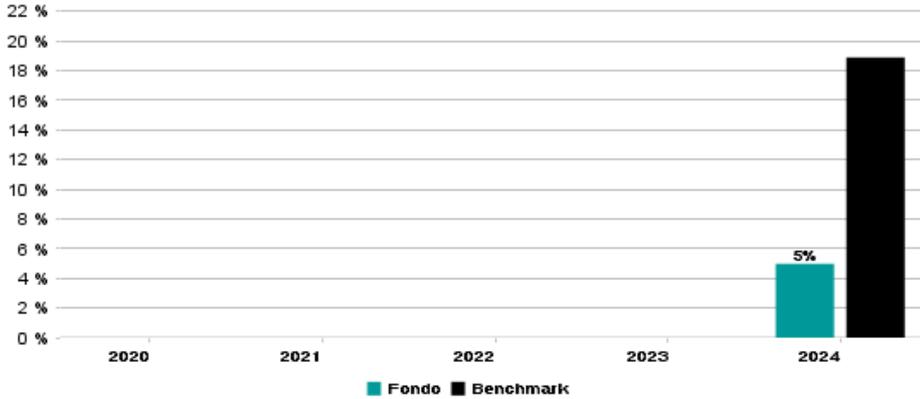
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ¿summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 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.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

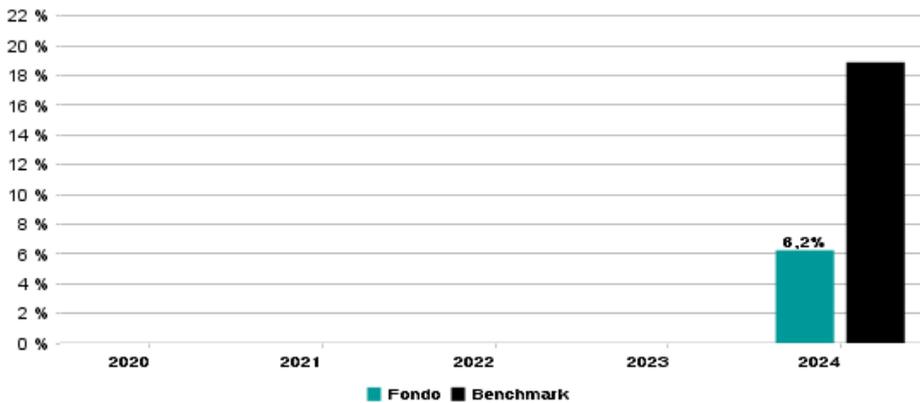


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 14/07/2023
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

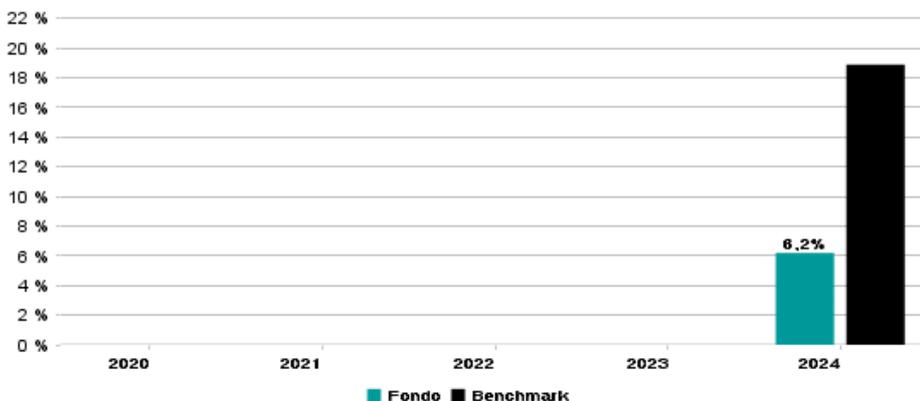


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 14/07/2023
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

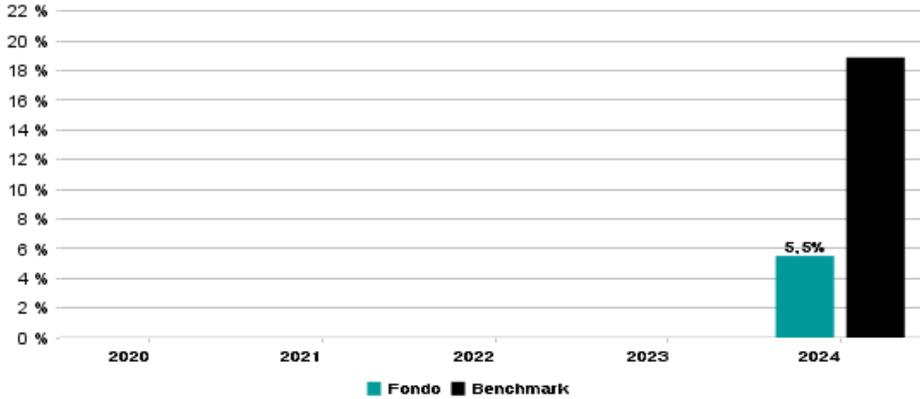


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 14/07/2023
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.

· Fecha de registro del fondo: 14/07/2023

· Datos calculados en euros.