

## GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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 [fondos.gvcgaesco.es](https://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](mailto:info@gvcgaesco.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN 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 (En una escala del 1 al 7)

#### 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. 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

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	2024	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	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	57.543,78	23.741,78	505	188	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	41.241,00	12.453,62	6	4	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.130,47	11.130,47	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO

### Patrimonio (en miles)

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

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	108,0232	102,9043		
CLASE E	EUR	109,9395	103,4809		
CLASE I	EUR	109,8586	103,4565		
CLASE P	EUR	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		1,00	0,00	1,00	2,00	0,00	2,00	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE E		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,01	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	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 (i)	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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				
<b>RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX</b>	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

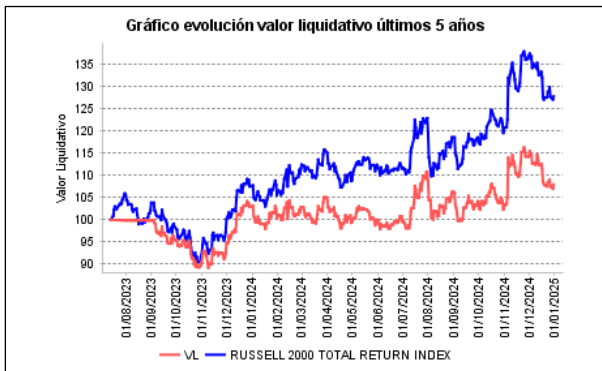
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

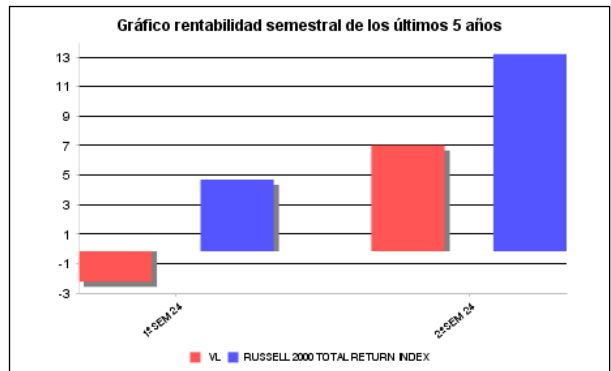
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,21	0,54	0,55	0,56	0,56	2,63			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	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 (i)	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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				
<b>RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX</b>	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

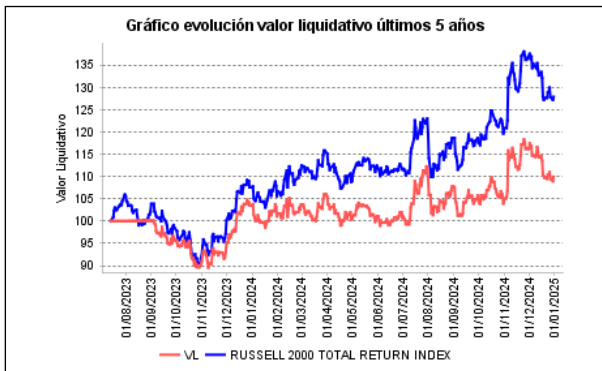
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

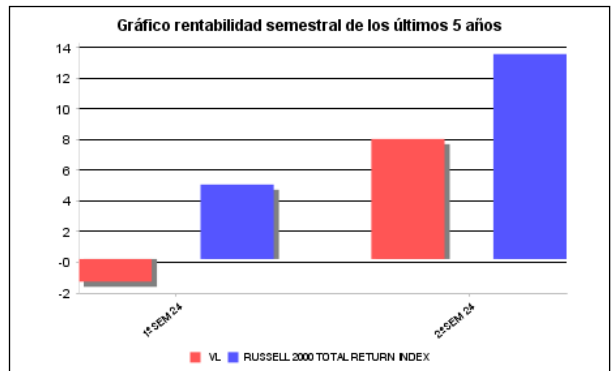
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,24	0,26	0,26	0,27	1,48			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	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 (i)	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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				
<b>RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX</b>	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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.

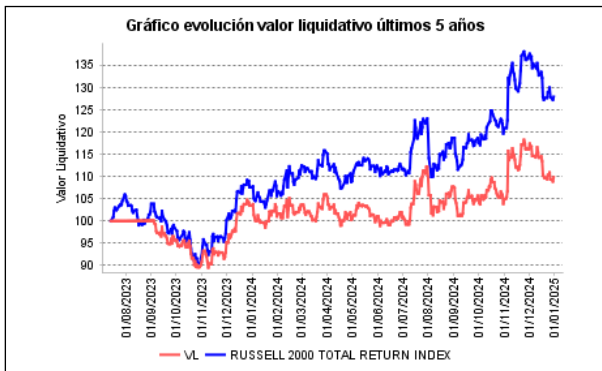
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.



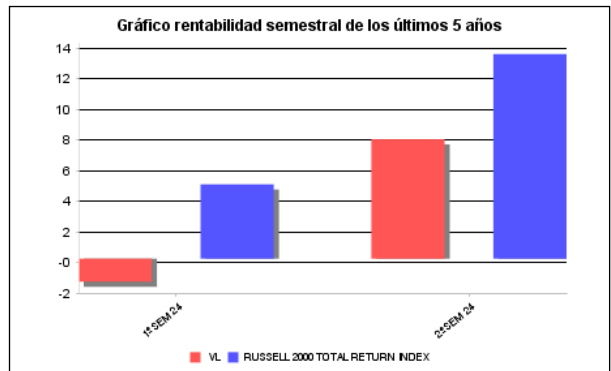
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,24	0,24	0,28	0,28	1,28			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	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 (i)	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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				
<b>RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX</b>	19,93	22,68	24,14	13,07	18,20				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,30	14,30	11,02	11,83	8,11				

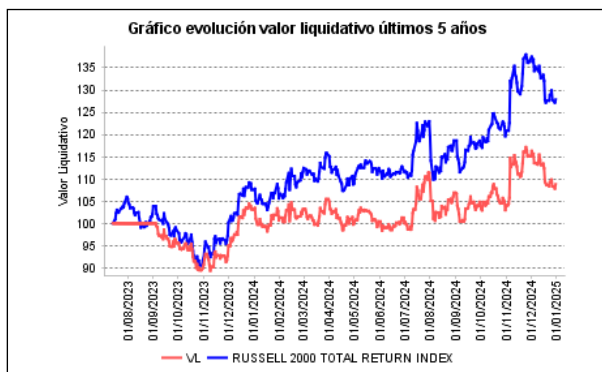
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

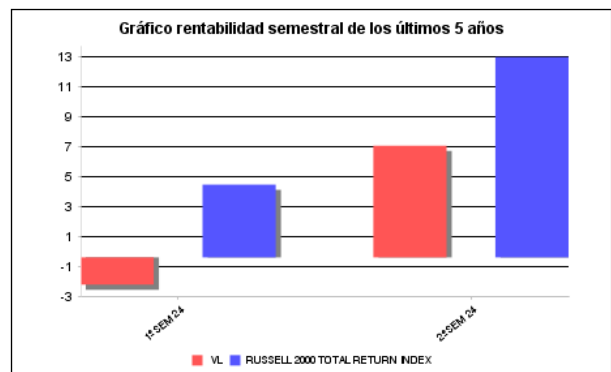
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

### 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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta 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 Pasiva	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 a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.937	99,70	4.731	98,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.937	99,70	4.731	98,62
* 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)	42	0,35	66	1,38
(+/-) RESTO	-6	-0,05	0	0,00
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 del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.797	4.080	4.080	
± Suscripciones/ reembolsos (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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados 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 EUR)	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 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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.659	97,38	4.731	98,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	11.659	97,38	4.731	98,68
<b>TOTAL IIC</b>	278	2,32	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	11.937	99,70	4.731	98,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	11.937	99,70	4.731	98,68

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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 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

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 desde principios de 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 hacia 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 turismo, 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.

Preveo 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 hacia 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 descuenta.

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 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

### 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
BMG3075P1014 - ACCIONES ENSTAR GROUP LT	USD	0	0,00	34	0,70
BMG8192H1060 - ACCIONES SIRIUSPOINT	USD	277	2,31	77	1,60
CA67000B1040 - ACCIONES NOVANTA	USD	164	1,37	96	2,01
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	198	1,66	93	1,94
LU1092234845 - ACCIONES ORION	USD	0	0,00	45	0,94
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL S	USD	96	0,80	0	0,00
US0003602069 - ACCIONES AON	USD	0	0,00	37	0,77
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	171	1,42	0	0,00
US0067391062 - ACCIONES ADDUS HOMECARE	USD	227	1,89	84	1,75
US00847J1051 - ACCIONES AGILYSYS	USD	0	0,00	29	0,60
US0116421050 - ACCIONES ALARM.COM HOLDI	USD	0	0,00	90	1,88
US0144911049 - ACCIONES ALEXANDER BALDW	USD	0	0,00	21	0,44
US01644J1088 - ACCIONES ALKAMI TECHNOLO	USD	59	0,49	31	0,65
US0305061097 - ACCIONES AMERICAN WOODMA	USD	0	0,00	47	0,97
US03168L1052 - ACCIONES AMNEAL PHARMACE	USD	249	2,08	0	0,00
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	77	0,64	41	0,85
US03782L1017 - ACCIONES APPIAN CORP	USD	0	0,00	68	1,42
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC A	USD	0	0,00	76	1,59
US0536041041 - ACCIONES AVEPOINT	USD	58	0,48	36	0,75
US05370A1088 - ACCIONES AVIDITY BIOSCIE	USD	22	0,18	0	0,00
US05945F1030 - ACCIONES BANCFIRST	USD	71	0,59	25	0,53
US06652V2088 - ACCIONES BANNER CORPORAT	USD	0	0,00	25	0,53
US0684631080 - ACCIONES BARRET BUSINESS	USD	76	0,64	32	0,67
US09227Q1004 - ACCIONES BLACKBAUD	USD	199	1,66	0	0,00
US09627Y1091 - ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	80	0,67	17	0,36
US10806X1028 - ACCIONES BRIDGEBIO PHARM	USD	0	0,00	12	0,26
US12662P1084 - ACCIONES CVR ENERGY	USD	0	0,00	91	1,91
US1270551013 - ACCIONES CABOT	USD	183	1,53	0	0,00
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS	USD	0	0,00	14	0,28
US1417881091 - ACCIONES CARGURUS INC	USD	62	0,52	30	0,63
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	111	0,92	40	0,84
US1778351056 - ACCIONES CITY HOLDING	USD	0	0,00	11	0,22
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA BOTTL	USD	0	0,00	91	1,90
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	155	1,30	105	2,19
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	119	0,99	38	0,80
US2210061097 - ACCIONES CORVEL	USD	171	1,43	62	1,30
US22207T1016 - ACCIONES COUCHBASE	USD	25	0,21	0	0,00
US22663K1079 - ACCIONES CRINETICS PHARM	USD	35	0,29	0	0,00
US2274831047 - ACCIONES CROSS COUNTRY H	USD	0	0,00	88	1,84
US23282W6057 - ACCIONES CYTOKINETICS	USD	12	0,10	16	0,32
US2545431015 - ACCIONES DIODES INC	USD	0	0,00	93	1,93
US2582781009 - ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	140	1,17	49	1,02
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	0	0,00	86	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29249E1091 - ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	94	0,78	35	0,73
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	71	0,60	26	0,53
US30052C1071 - ACCIONES EVOLUS	USD	43	0,36	0	0,00
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE	USD	112	0,93	44	0,91
US3193832041 - ACCIONES FIRST BUSEY	USD	49	0,41	0	0,00
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	90	0,75	37	0,77
US3208171096 - ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	78	0,65	30	0,62
US3462321015 - ACCIONES FORESTAR GROUP	USD	223	1,86	90	1,88
US3535141028 - ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	126	1,05	55	1,16
US35905A1097 - ACCIONES FRONTDOOR	USD	140	1,17	42	0,87
US38046C1099 - ACCIONES GOGO	USD	32	0,27	9	0,19
US3976241071 - ACCIONES GREIF CL A	USD	0	0,00	82	1,72
US4026355028 - ACCIONES GULFPORT ENERGY	USD	0	0,00	62	1,29
US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	85	0,71	37	0,78
US4042511000 - ACCIONES HNI	USD	160	1,34	65	1,36
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	216	1,80	76	1,59
US4131971040 - ACCIONES HARMONY BIOSCEN	USD	153	1,28	46	0,97
US4202611095 - ACCIONES HAWKINS INC	USD	48	0,40	26	0,53
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATION	USD	116	0,97	53	1,10
US44951W1062 - ACCIONES IJES HOLDINGS	USD	123	1,03	0	0,00
US4500561067 - ACCIONES IRHYTHM TECHNOL	USD	0	0,00	46	0,96
US4538361084 - ACCIONES INDEPENDENT BAN	USD	0	0,00	28	0,58
US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS	USD	127	1,06	70	1,46
US4576693075 - ACCIONES INSMED	USD	72	0,60	27	0,57
US45768S1050 - ACCIONES INNOSPEC	USD	95	0,80	50	1,04
US45828L1089 - ACCIONES INTEGRAL AD SCI	USD	35	0,29	0	0,00
US4583341098 - ACCIONES INTER PARFUMS I	USD	35	0,29	0	0,00
US4586653044 - ACCIONES INTERFACE	USD	82	0,68	0	0,00
US4590441030 - ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	76	0,63	29	0,61
US46116X1019 - ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	130	1,09	37	0,77
US47074L1052 - ACCIONES JAMF HOLDING	USD	115	0,96	0	0,00
US4937321010 - ACCIONES KFORCE	USD	92	0,76	43	0,90
US4988941047 - ACCIONES KNIFE RIVER	USD	200	1,67	0	0,00
US5011471027 - ACCIONES KRYSTAL BIOTECH	USD	36	0,30	0	0,00
US5021751020 - ACCIONES LTC PROPERTIES	USD	0	0,00	20	0,41
US5186132032 - ACCIONES LAUREATE EDUCAT	USD	120	1,00	0	0,00
US52466B1035 - ACCIONES LEGALZOOMCOM	USD	40	0,33	0	0,00
US5255582018 - ACCIONES LEMAIRE VASCULA	USD	36	0,30	15	0,32
US53115L1044 - ACCIONES LIBERTY ENERGY	USD	282	2,35	0	0,00
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS A	USD	0	0,00	27	0,57
US58844R1086 - ACCIONES MERCHANTS BANCO	USD	104	0,87	0	0,00
US5894001008 - ACCIONES MERCURY GENERAL	USD	219	1,83	0	0,00
US6005441000 - ACCIONES HERMAN MILLER	USD	215	1,80	0	0,00
US6090271072 - ACCIONES MONARCH CASINO	USD	38	0,32	11	0,22
US6287781024 - ACCIONES NBT BANCORP	USD	0	0,00	24	0,51
US62878D1000 - ACCIONES N-ABLE	USD	80	0,66	55	1,15
US6292093050 - ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	49	0,41	22	0,47
US62945V1098 - ACCIONES NV5 GLOBAL INC	USD	54	0,45	0	0,00
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	22	0,18	14	0,29
US63633D1046 - ACCIONES NATIONAL HEALTH	USD	51	0,43	33	0,68
US6655313079 - ACCIONES NORTHERN OIL AN	USD	178	1,49	0	0,00
US6673401039 - ACCIONES NORTHWEST BANCS	USD	0	0,00	22	0,47
US6680743050 - ACCIONES NORTHWESTERN CO	USD	153	1,27	56	1,16
US6742152076 - ACCIONES CHORD ENERGY	USD	0	0,00	86	1,80
US6896481032 - ACCIONES OTTER TAIL	USD	145	1,22	52	1,09
US69318J1007 - ACCIONES PC CONNECTION	USD	249	2,08	0	0,00
US6932821050 - ACCIONES PDF SOLUTIONS	USD	0	0,00	19	0,40
US7033431039 - ACCIONES PATICK INDUSTRI	USD	0	0,00	85	1,77
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COMPA	USD	0	0,00	94	1,95
US71363P1066 - ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	49	0,41	18	0,38
US7194051022 - ACCIONES PHOTRONICS INC	USD	162	1,36	0	0,00
US71944F1066 - ACCIONES PHREESIA	USD	105	0,88	0	0,00
US7403674044 - ACCIONES PREFERRED BANK	USD	38	0,32	0	0,00
US7496601060 - ACCIONES RPC INC	USD	120	1,00	58	1,20
US76009N1000 - ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	221	1,84	92	1,92
US76155X1000 - ACCIONES REVOLUTION MEDI	USD	31	0,26	14	0,30
US7818462092 - ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	230	1,92	88	1,83
US7838591011 - ACCIONES ST BANCORP	USD	43	0,36	0	0,00
US78463M1071 - ACCIONES SPS COMMERCE	USD	112	0,94	62	1,29
US78646V1070 - ACCIONES STAR FINANCIAL	USD	59	0,49	37	0,78
US7901481009 - ACCIONES ST JOE CO	USD	61	0,51	38	0,79
US80517M1099 - ACCIONES SAVERS VALUE VI	USD	130	1,08	0	0,00
US8070661058 - ACCIONES SCHOLASTIC	USD	93	0,78	48	1,01
US8248891090 - ACCIONES SHOE CARNIVAL	USD	92	0,77	28	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8257041090 - ACCIONES SI BONE	USD	0	0,00	10	0,21
US8287302009 - ACCIONES SIMMONS FIRST N	USD	0	0,00	46	0,95
US8472151005 - ACCIONES SPARTANNASH	USD	215	1,80	0	0,00
US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP	USD	246	2,05	98	2,04
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	147	1,23	47	0,97
US8761511070 - ACCIONES TARGET HOSPITAL	USD	0	0,00	9	0,20
US88025T1025 - ACCIONES TENABLE HOLDING	USD	159	1,33	0	0,00
US88322Q1085 - ACCIONES TG THERAPEUTICS	USD	71	0,60	0	0,00
US88337F1057 - ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	0	0,00	96	2,01
US89214P1093 - ACCIONES TOWNE BANK	USD	78	0,65	0	0,00
US8984021027 - ACCIONES TRUSTMARK CORP	USD	0	0,00	34	0,70
US9026851066 - ACCIONES UDEMY INC	USD	60	0,50	13	0,28
US90278Q1085 - ACCIONES JFP INDUSTRIES	USD	213	1,78	91	1,91
US9099071071 - ACCIONES UNITED BANKSHAR	USD	118	0,98	0	0,00
US91325V1089 - ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	187	1,57	0	0,00
US91704F1049 - ACCIONES URBAN EDGE PROP	USD	71	0,59	0	0,00
US9293281021 - ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	102	0,85	41	0,86
US9388241096 - ACCIONES WASHINGTON FEDE	USD	104	0,87	36	0,75
US9427491025 - ACCIONES WATTS WATER TEC	USD	0	0,00	52	1,08
US9508101014 - ACCIONES WESBANCO	USD	68	0,57	24	0,50
US9570901036 - ACCIONES WESTAMERICA BAN	USD	19	0,16	12	0,25
US9682232064 - ACCIONES WILEY JOHN AND	USD	110	0,92	0	0,00
US98379L1008 - ACCIONES XPEL	USD	23	0,19	9	0,20
US98980B1035 - ACCIONES ZIPRECRUITER IN	USD	0	0,00	17	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11.659	97,38	4.731	98,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11.659	97,38	4.731	98,68
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL	USD	278	2,32	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		278	2,32	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.937	99,70	4.731	98,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.937	99,70	4.731	98,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 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.

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