

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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 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	0,45	0,75	0,45	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	

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	21.443,91	15.931,30	167	103	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	12.453,62	12.453,62	4	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	2.252	1.639		
CLASE E	EUR	1.319	1.289		
CLASE I	EUR	1.179	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	105,0396	102,9043		
CLASE E	EUR	105,9437	103,4809		
CLASE I	EUR	105,9056	103,4565		
CLASE P	EUR	105,4159	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		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,02	0,02	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	2,08	2,08	7,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	13-02-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	15-02-2024	2,33	15-02-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,31	17,31	16,72						
Ibex-35	12,01	12,01	12,30						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16						
RUSSELL 200 TR	18,20	18,20	19,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	14,29						

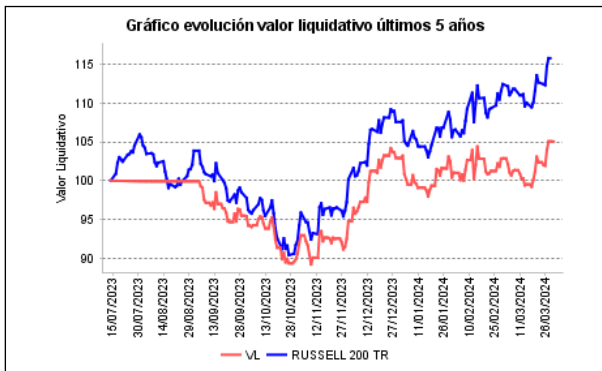
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

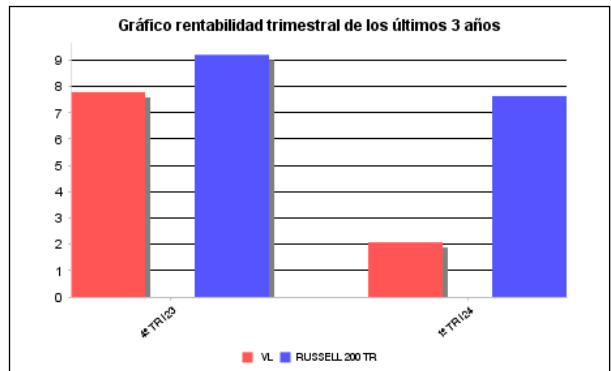
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,66	0,65		2,63			

(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 trimestral de los últimos 3 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	2,38	2,38	8,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	13-02-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	15-02-2024	2,33	15-02-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,31	17,31	16,72						
Ibex-35	12,01	12,01	12,30						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16						
RUSSELL 200 TR	18,20	18,20	19,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	14,29						

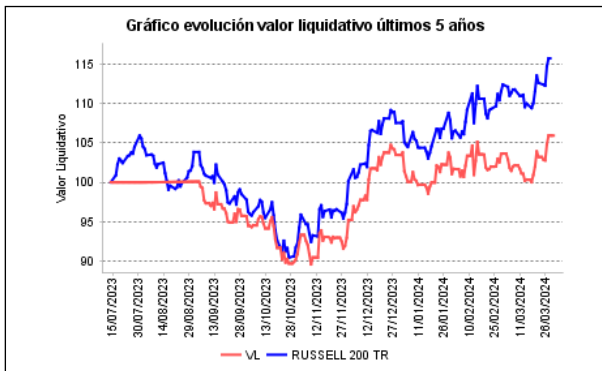
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

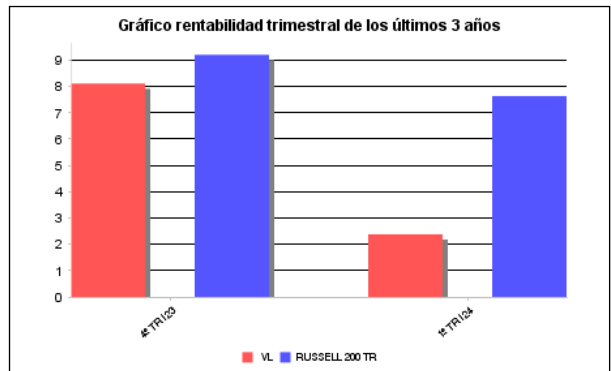
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,35	0,43		1,48			

(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 trimestral de los últimos 3 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	2,37	2,37	8,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	13-02-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	15-02-2024	2,33	15-02-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,31	17,31	16,72						
Ibex-35	12,01	12,01	12,30						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16						
RUSSELL 200 TR	18,20	18,20	19,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	14,29						

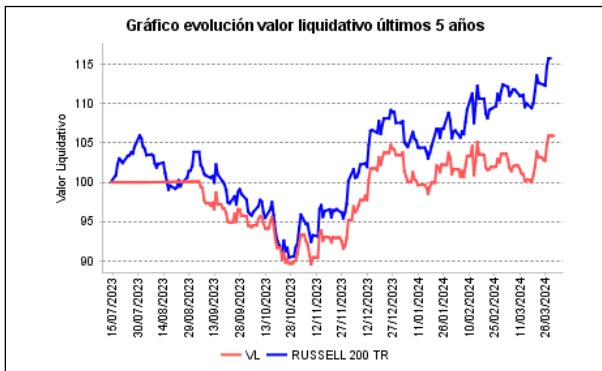
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

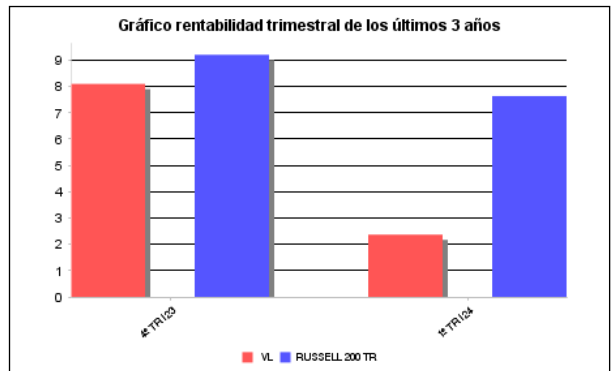
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,31	0,00		1,28			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2,20	2,20	7,92						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	13-02-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	15-02-2024	2,33	15-02-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,31	17,31	16,72						
Ibex-35	12,01	12,01	12,30						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16						
RUSSELL 200 TR	18,20	18,20	19,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	14,29						

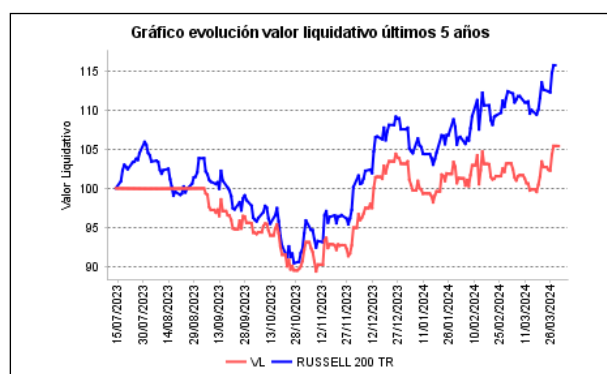
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

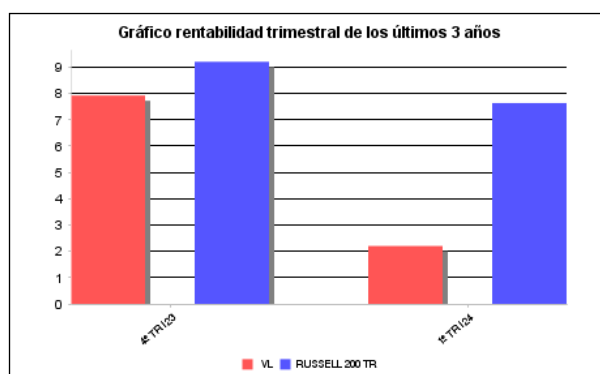
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*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	4.738	99,73	4.028	98,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.738	99,73	4.028	98,73
* 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)	-20	-0,42	57	1,40
(+/-) RESTO	32	0,67	-5	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.751	100,00 %	4.080	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)	4.080	1.191	4.080	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,61	87,11	12,61	-77,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	14,64	2,61	-72,29
(+) Rendimientos de gestión	3,04	15,26	3,04	-69,02
+ Intereses	0,01	0,06	0,01	-65,30
+ Dividendos	0,35	0,38	0,35	41,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	14,38	2,71	-70,73
± 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)	0,00	0,68	0,00	-100,33
± Otros resultados	-0,03	-0,24	-0,03	-83,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,62	-0,43	9,06
- Comisión de gestión	-0,34	-0,32	-0,34	64,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	54,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,03	-57,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	0,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,14	-0,03	-69,44
(+) 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)	4.751	4.080	4.751	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.690	98,72	3.931	96,35
TOTAL RENTA VARIABLE	4.690	98,72	3.931	96,35
TOTAL IIC	48	1,01	96	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.738	99,73	4.028	98,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.738	99,73	4.028	98,71

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL 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 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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 24,72% de las participaciones de GVC Gaesco Zebra Low Popularity. 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 1747,08 euros, lo que supone un 0,04% 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.

Venimos de un año 2023 ha sido 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 principio de año 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, el 2024 ha empezado igual que terminó 2023.

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 de la normalización de destocking del año pasado.

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.

No obstante, como hemos visto este primer trimestre de 2024, la inflación subyacente está costando más de normalizar y aún queda este famoso el último tramo para volver a los niveles del 2%, que va a costar mucho más de lo que ha costado llegar hasta aquí. Los Bancos centrales han tenido que moderar su euforia en relación con la victoria contra la inflación. Si

el mercado preveía 7 bajadas de tipos para este año, ahora se prevén solo 2, en línea con nuestra visión a fin de año pasado.

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. Y 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.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes. Aún vemos una demanda importante por parte de los consumidores, tanto en servicios, como en bienes (más dañado en 2023 pero que esperamos que en 2024 se recupere un poco, primeras señales en este primer trimestre del 2024), respaldados por la inexistente tasa de paro. La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto.

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 2024 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 primer trimestre a diferencia del último de 2023, 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. Seguimos pendientes que no haya una escalada con países vecinos como Irán, lo que afectaría sin duda a la economía mundial. Por dar un ejemplo, el estrecho de Ormuz es clave para el tránsito de petróleo del Oriente Medio, una escalada en esta región aumentaría muchos los precios, hasta niveles que podrían dificultar el crecimiento económico. Aunque la situación ha empeorado, de momento no vemos señales de que estamos ante este escenario.

También es importante destacar las numerosas elecciones que se celebran este año en el mundo, desde India a Europa, México o Estados Unidos. Serán sin duda celebraciones que puedan traer ruido y volatilidad más adelante.

A nivel de mercado, en renta fija vemos aún poco spread entre crédito corporativo y gubernamental, 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.

Respecto a 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 revalorización de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos.

Finalmente, vemos una oportunidad muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 y el principio de 2024, ha sido un año 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. Para el fondo GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY en concreto, arrancamos el 2024 con optimismo, al ver estas dispersiones tan importantes entre empresas pequeñas y grandes. Creemos que el potencial de revalorización de las empresas donde invierte el fondo dará frutos durante 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 4,57% durante el período y en los últimos doce meses ha sido del 4,57%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,08%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,64%.

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 16,45% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 64 participes, lo que supone una variación del 59,26%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,08%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,56%.

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 2,08%, 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 4,71%.

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 trimestre no hemos tocado en especial la cartera del fondo, manteniendo a grandes rasgos al cartera con la que finalizó el año. Hemos comprado acciones como CORVEL, AMPLITUDE o NOVANTA, y vendido o reducido peso en acciones como CHAMPIONX, THE EQUIPMENT SERVICES o TENNANT CO. El top 5 de acciones en cartera son las siguientes empresas: CVR ENERGY, RUSH ENTERPRISES, DIODES INC, UFP INDUSTRIES y PATTERSON COS. También tenemos una posición pequeña en el ETF ISHARES RUSSELL 2000 Índice

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CHAMPIONX, PATRICK INDUSTRIES, COMMVAULT SYSTEMS, CVR ENERGY, APPFOLIO A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EXP WORLD HOLDINGS, EMBECTA CORP, CROSS COUNTRY HEALTHCARE, TTEC HOLDINGS, MARCUS MILLICHAP.

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 trimestre 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 17,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 18,2%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,88%.

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 0,01 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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG3075P1014 - ACCIONESIENSTAR GROUP LT	USD	40	0,84	26	0,63
BMG9001E1286 - ACCIONESILIBERTY GLOBAL	USD	70	1,47	0	0,00
CA67000B1040 - ACCIONESINOVANTA	USD	78	1,63	57	1,39
IE000LK2BOB4 - ACCIONESIMURAL ONCOLOGY	USD	0	0,00	1	0,03
IE00B56GVS15 - ACCIONESJALKERMES PLC	USD	83	1,76	69	1,70
IE00BKYC3F77 - ACCIONESJIMPRESS PLC	USD	80	1,68	0	0,00
PR30040P1032 - ACCIONESJEVERTEC INC	USD	24	0,50	21	0,51
US0003602069 - ACCIONESJAON	USD	30	0,63	28	0,68
US0042251084 - ACCIONESJACADIA PHARMACE	USD	0	0,00	38	0,94
US0050981085 - ACCIONESJACUSHNET HOLDIN	USD	55	1,15	45	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00847J1051 - ACCIONES AGILYSYS	USD	0	0,00	12	0,29
US0116421050 - ACCIONES ALARM.COM HOLDI	USD	73	1,53	56	1,37
US0144911049 - ACCIONES ALEXANDER BALDW	USD	16	0,33	16	0,38
US0213691035 - ACCIONES ALTAIR ENGINEER	USD	52	1,10	0	0,00
US0240131047 - ACCIONES AMERICAN ASSETS	USD	33	0,70	29	0,72
US0305061097 - ACCIONES AMERICAN WOODMA	USD	51	1,08	55	1,34
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOG	USD	0	0,00	82	2,00
US03213A1043 - ACCIONES AMPLITUDE SURGI	USD	21	0,45	0	0,00
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	38	0,80	36	0,88
US03782L1017 - ACCIONES APPIAN CORP	USD	53	1,12	30	0,74
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC A	USD	53	1,12	29	0,70
US04963C2098 - ACCIONES ATRICURE	USD	25	0,52	16	0,40
US0576652004 - ACCIONES BALCHEM CORP	USD	18	0,37	15	0,36
US05945F1030 - ACCIONES BANCFIRST	USD	25	0,53	24	0,59
US06652V2088 - ACCIONES BANNER CORPORAT	USD	24	0,52	24	0,58
US0684631080 - ACCIONES BARRET BUSINESS	USD	31	0,65	0	0,00
US09627Y1091 - ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	15	0,32	13	0,31
US11135E2037 - ACCIONES BROADSTONE NET	USD	31	0,65	29	0,71
US12618T1051 - ACCIONES CRA INTERNATION	USD	0	0,00	14	0,34
US1263491094 - ACCIONES CSG SYSTEMS INT	USD	0	0,00	26	0,64
US1264021064 - ACCIONES CSW INDUSTRIALS	USD	25	0,53	19	0,47
US12662P1084 - ACCIONES CVR ENERGY	USD	102	2,15	67	1,63
US1270551013 - ACCIONES CABOT	USD	75	1,57	58	1,42
US1417881091 - ACCIONES CARGURUS INC	USD	15	0,31	0	0,00
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	40	0,84	41	0,99
US15872M1045 - ACCIONES APERGY CORP	USD	84	1,77	64	1,58
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA BOTTL	USD	86	1,80	81	1,98
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	70	1,48	48	1,16
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	35	0,74	22	0,54
US2210061097 - ACCIONES CORVEL	USD	57	1,19	38	0,94
US2274831047 - ACCIONES CROSS COUNTRY H	USD	92	1,94	77	1,89
US2545431015 - ACCIONES DIODES INC	USD	96	2,02	83	2,03
US2582781009 - ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	51	1,08	38	0,94
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	73	1,55	50	1,22
US29249E1091 - ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	41	0,86	32	0,80
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	25	0,53	24	0,58
US2942681071 - ACCIONES EPLUS	USD	89	1,87	89	2,17
US29670E1073 - ACCIONES ESSENTIAL PROPE	USD	27	0,56	22	0,54
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE	USD	44	0,93	37	0,90
US30212W1009 - ACCIONES EXP WORLD HOLDI	USD	75	1,58	85	2,09
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	37	0,78	34	0,83
US3208171096 - ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	31	0,65	28	0,69
US35138V1026 - ACCIONES FOX FACTORY HLD	USD	36	0,76	26	0,63
US3535141028 - ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	61	1,29	48	1,17
US38046C1099 - ACCIONES GOGO	USD	8	0,17	8	0,20
US3976241071 - ACCIONES GREIF CL A	USD	98	2,07	0	0,00
US4026355028 - ACCIONES GULFPORT ENERGY	USD	55	1,16	39	0,97
US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	45	0,95	36	0,88
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	59	1,24	32	0,79
US42234Q1022 - ACCIONES HEARTLAND FINAN	USD	36	0,76	33	0,82
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATION	USD	53	1,11	41	0,99
US4500561067 - ACCIONES IRHYTHM TECHNOL	USD	31	0,65	25	0,61
US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS	USD	72	1,52	59	1,44
US45768S1050 - ACCIONES INNOSPEC	USD	34	0,72	33	0,81
US45827U1097 - ACCIONES INTAPP	USD	29	0,61	21	0,50
US45828L1089 - ACCIONES INTEGRAL AD SCI	USD	7	0,15	9	0,22
US4590441030 - ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	37	0,78	31	0,75
US46116X1019 - ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	28	0,58	25	0,60
US4937321010 - ACCIONES KFORCE	USD	38	0,80	31	0,77
US5255582018 - ACCIONES LEMAIRE VASCUA	USD	8	0,17	6	0,15
US55277P1049 - ACCIONES MG E ENERGY	USD	40	0,83	31	0,77
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS A	USD	25	0,53	28	0,68
US5663241090 - ACCIONES MARCUS MILLICHA	USD	52	1,09	57	1,40
US5730751089 - ACCIONES MARTEN TRANSPOR	USD	31	0,65	0	0,00
US5898891040 - ACCIONES MERIT MEDICAL S	USD	80	1,68	57	1,39
US6090271072 - ACCIONES MONARCH CASINO	USD	12	0,24	9	0,22
US6287781024 - ACCIONES NBT BANCORP	USD	23	0,48	0	0,00
US6292093050 - ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	21	0,44	17	0,41
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	13	0,27	12	0,29
US6742152076 - ACCIONES OASIS PETROLEUM	USD	86	1,82	69	1,70
US6896481032 - ACCIONES OTTER TAIL	USD	68	1,43	68	1,67
US6932821050 - ACCIONES PDF SOLUTIONS	USD	12	0,25	10	0,23
US7033431039 - ACCIONES PATICK INDUSTRI	USD	93	1,95	73	1,79
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COMPA	USD	95	2,00	76	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US71363P1066 - ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	15	0,31	13	0,31
US7403674044 - ACCIONES PREFERRED BANK	USD	17	0,35	13	0,33
US7496601060 - ACCIONES RPC INC	USD	36	0,75	29	0,71
US75960P1049 - ACCIONES REMITLY GLOBAL	USD	32	0,68	22	0,53
US75970E1073 - ACCIONES RENASANT CORP	USD	0	0,00	29	0,72
US76009N1000 - ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	93	1,96	77	1,90
US7818462092 - ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	102	2,15	89	2,18
US7838591011 - ACCIONES ST BANCORP	USD	0	0,00	16	0,40
US78463M1071 - ACCIONES SPS COMMERCE	USD	45	0,95	32	0,78
US8003631038 - ACCIONES SANDY SPRING BA	USD	22	0,47	23	0,56
US8070661058 - ACCIONES SCHOLASTIC	USD	22	0,46	33	0,81
US8287302009 - ACCIONES SIMMONS FIRST N	USD	50	1,05	44	1,08
US8536661056 - ACCIONES STANDARD MOTOR	USD	0	0,00	26	0,64
US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP	USD	90	1,90	85	2,07
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	46	0,98	28	0,69
US87615L1070 - ACCIONES TARGET HOSPITAL	USD	12	0,24	9	0,22
US8803451033 - ACCIONES TENNANT CO	USD	35	0,74	28	0,68
US88337F1057 - ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	88	1,86	88	2,16
US89455T1097 - ACCIONES TREACE MEDICAL	USD	13	0,27	11	0,27
US8984021027 - ACCIONES TRUSTMARK CORP	USD	39	0,83	34	0,82
US89854H1023 - ACCIONES TTEC HOLDINGS	USD	0	0,00	61	1,49
US9026851066 - ACCIONES UDEMY INC	USD	17	0,35	0	0,00
US90278Q1085 - ACCIONES UFP INDUSTRIES	USD	100	2,10	79	1,93
US9293281021 - ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	44	0,94	39	0,95
US9427491025 - ACCIONES WATTS WATER TEC	USD	54	1,14	46	1,12
US9508101014 - ACCIONES WESBANCO	USD	26	0,54	23	0,57
US9570901036 - ACCIONES WESTAMERICA BAN	USD	12	0,25	0	0,00
US9682232064 - ACCIONES WILEY JOHN AND	USD	0	0,00	42	1,02
US9818111026 - ACCIONES WORTHINGTON IND	USD	0	0,00	50	1,24
US9821041012 - ACCIONES WORTHINGTON STE	USD	0	0,00	25	0,60
US98379L1008 - ACCIONES XPEL	USD	6	0,12	5	0,12
TOTAL RV COTIZADA		4.690	98,72	3.931	96,35
TOTAL RENTA VARIABLE		4.690	98,72	3.931	96,35
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL	USD	48	1,01	96	2,36
TOTAL IIC		48	1,01	96	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.738	99,73	4.028	98,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.738	99,73	4.028	98,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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