

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

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Semestral del Primer 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](http://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	1,06		1,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10		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	23.741,78	15.931,30	188	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	2.393	1.639		
CLASE E	EUR	1.270	1.289		
CLASE I	EUR	1.134	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	100,7840	102,9043		
CLASE E	EUR	101,9553	103,4809		
CLASE I	EUR	101,9059	103,4565		
CLASE P	EUR	101,2711	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		0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,04	0,04	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	-2,06	-4,05	2,08	7,79					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-04-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	23-04-2024	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	14,78	11,79	17,31	16,72					
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16					
RUSSELL 200 TR	15,83	13,07	18,20	19,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,83	11,83	8,11	14,29					

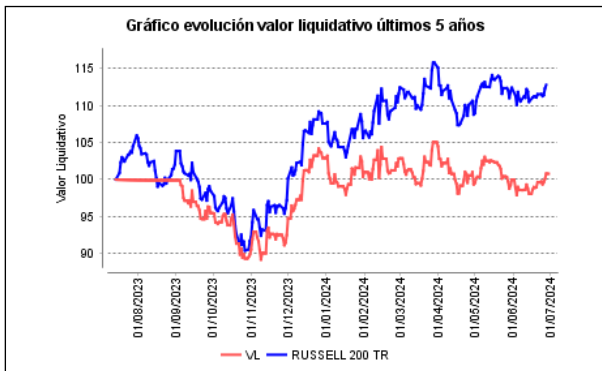
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

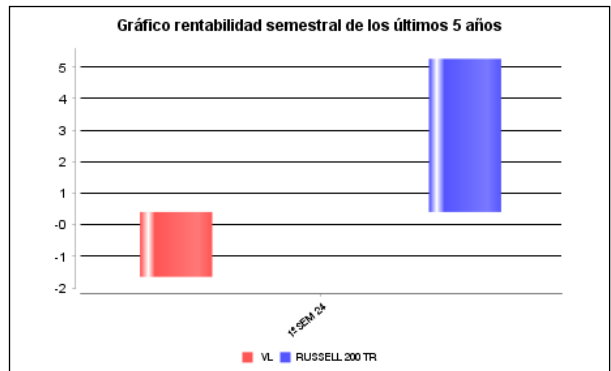
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,56	0,56	0,66	0,65	2,63			

(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 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	-1,47	-3,76	2,38	8,11					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-04-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-04-2024	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,78	11,79	17,31	16,72					
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16					
RUSSELL 200 TR	15,83	13,07	18,20	19,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,83	11,83	8,11	14,29					

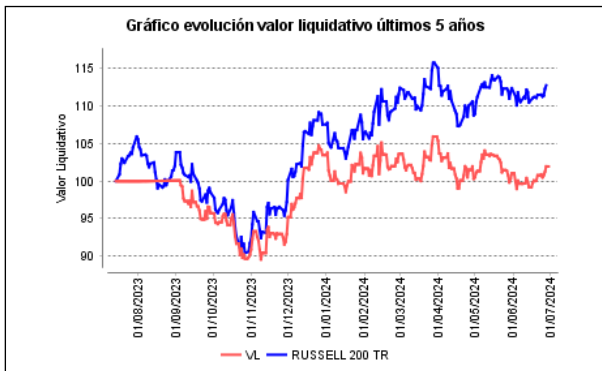
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

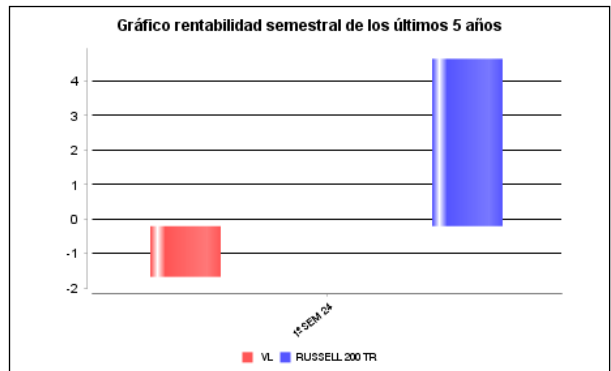
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,35	0,43	1,48			

(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 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	-1,50	-3,78	2,37	8,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-04-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-04-2024	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,78	11,79	17,31	16,72					
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16					
RUSSELL 200 TR	15,83	13,07	18,20	19,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,83	11,83	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.

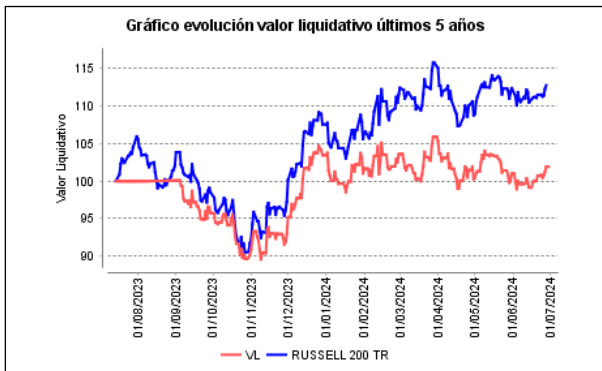
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.



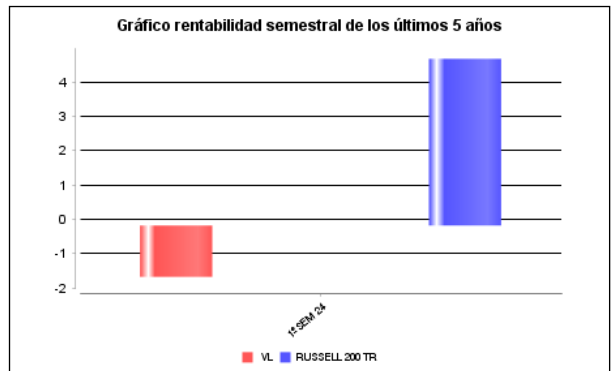
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,28	0,31	0,00	1,28			

(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 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	-1,82	-3,93	2,20	7,92					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-04-2024	-3,55	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	23-04-2024	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,78	11,79	17,31	16,72					
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16					
RUSSELL 200 TR	15,83	13,07	18,20	19,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,83	11,83	8,11	14,29					

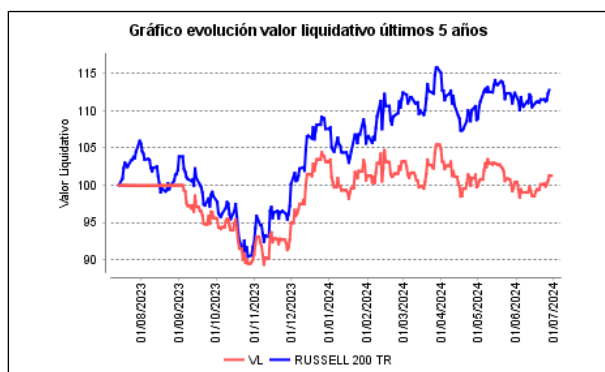
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

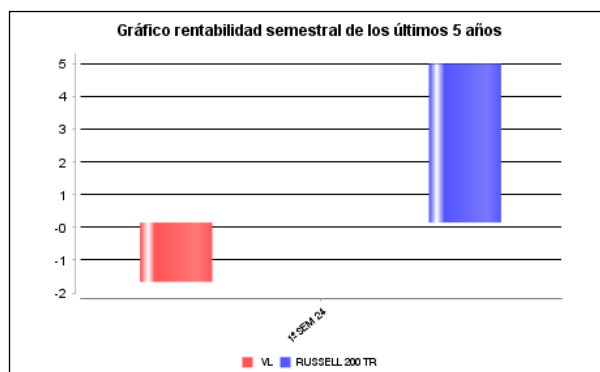
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
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	1.254.047	39.785	4,20

\*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	4.731	98,62	4.028	98,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.731	98,62	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)	66	1,38	57	1,40
(+/-) RESTO	0	0,00	-5	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.797	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.080	0	4.080	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,40	212,37	17,40	-78,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,58	21,82	-1,58	-118,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	23,01	-0,77	-108,59
+ Intereses	0,02	0,27	0,02	-76,82
+ Dividendos	0,69	0,65	0,69	176,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,40	21,52	-1,40	-116,94
± 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)	-0,03	1,11	-0,03	-107,18
± Otros resultados	-0,05	-0,54	-0,05	-77,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,19	-0,81	76,96
- Comisión de gestión	-0,68	-0,63	-0,68	181,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	163,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,25	-0,06	-36,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	35,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,22	0,00	-99,76
(+) 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)	4.797	4.080	4.797	

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	4.731	98,68	3.931	96,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	4.731	98,68	3.931	96,35
TOTAL IIC	0	0,00	96	2,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	4.731	98,68	4.028	98,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	4.731	98,68	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
<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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 23,52% 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 -1590,1 euros, lo que supone un -0,035% 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, la primera mitad de 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 semestre 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.

Probablemente, la noticia más destacable en este primer semestre ha sido la primera bajada de tipos por parte del BCE, no así la FED, que sigue pendiente de mejores datos de inflación para empezar este proceso. El mercado apunta a setiembre o diciembre como posibles fechas para esta primera bajada.

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 semestre 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.

Aunque el ruido siempre esté allí, de momento no se ha producido ninguna escalada mayor en estos eventos geopolíticos que compliquen mucho más las cosas para la economía mundial. Esperemos que se puedan ir solucionando a medida que avanza el año.

También es importante destacar las numerosas elecciones que se han celebrado este primer semestre en todo el mundo y las que quedan por celebrar en el segundo semestre del 2024. Des de India a Europa, México o Estados Unidos. Serán sin duda celebraciones que puedan traer ruido y volatilidad más adelante. De hecho lo hemos visto con las elecciones europeas, donde una alza del voto a fuerzas de extrema derecha provocaron las elecciones anticipadas en Francia, con toda la volatilidad que ha traído en este mercado, tanto de renta variable como de renta fija.

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. 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 mucho mejor rating de solvencia.

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 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 primer 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 4,46% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,33%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,86%.

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 17,58% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 85 participes, lo que supone una variación del 78,7%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,06%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,13%.

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 -2,06%, 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 4,20%.

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 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: COMMVault SYSTEMS, STONEX GROUP, NOVANTA, ODP CORP 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: COMVAULT SYSTEMS, LIBERTY LATIN AMERICA - CL C, HALOZYME THERAPEUTICS, COCA-COLA BOTTLING, CABOT. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CROSS COUNTRY HEALTHCARE, EXP WORLD HOLDINGS, ODP CORP, EMBECTA CORP, 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 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 14,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,83%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,83%.

La beta de GVC Gaesco Zebra Low Popularity, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,79.

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 0,02 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	34	0,70	26	0,63
BMG8192H1060 - ACCIONES SIRIUSPOINT	USD	77	1,60	0	0,00
CA67000B1040 - ACCIONES NOVANTA	USD	96	2,01	57	1,39
IE000LK2BOB4 - ACCIONES MURAL ONCOLOGY	USD	0	0,00	1	0,03
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	0	0,00	69	1,70
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	93	1,94	0	0,00
LU1092234845 - ACCIONES ORION	USD	45	0,94	0	0,00
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	0	0,00	21	0,51
US0003602069 - ACCIONES AAON	USD	37	0,77	28	0,68
US0042251084 - ACCIONES ACADIA PHARMACE	USD	0	0,00	38	0,94
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	0	0,00	45	1,11
US0067391062 - ACCIONES ADDUS HOMECARE	USD	84	1,75	0	0,00
US00847J1051 - ACCIONES AGILYSYS	USD	29	0,60	12	0,29
US0116421050 - ACCIONES ALARM.COM HOLDI	USD	90	1,88	56	1,37
US0144911049 - ACCIONES ALEXANDER BALDW	USD	21	0,44	16	0,38
US01644J1088 - ACCIONES ALKAMI TECHNOLO	USD	31	0,65	0	0,00
US0240131047 - ACCIONES AMERICAN ASSETS	USD	0	0,00	29	0,72
US0305061097 - ACCIONES AMERICAN WOODMA	USD	47	0,97	55	1,34
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOG	USD	0	0,00	82	2,00
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	41	0,85	36	0,88
US03782L1017 - ACCIONES APPIAN CORP	USD	68	1,42	30	0,74
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC A	USD	76	1,59	29	0,70
US04963C2098 - ACCIONES ATRICURE	USD	0	0,00	16	0,40
US0536041041 - ACCIONES AVEPOINT	USD	36	0,75	0	0,00
US0576652004 - ACCIONES BALCHEM CORP	USD	0	0,00	15	0,36
US05945F1030 - ACCIONES BANCFIRST	USD	25	0,53	24	0,59
US06652V2088 - ACCIONES BANNER CORPORAT	USD	25	0,53	24	0,58
US0684631080 - ACCIONES BARRET BUSINESS	USD	32	0,67	0	0,00
US09627Y1091 - ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	17	0,36	13	0,31
US10806X1028 - ACCIONES BRIDGEBIO PHARM	USD	12	0,26	0	0,00
US11135E2037 - ACCIONES BROADSTONE NET	USD	0	0,00	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	0	0,00	19	0,47
US12662P1084 - ACCIONES CVR ENERGY	USD	91	1,91	67	1,63
US1270551013 - ACCIONES CABOT	USD	0	0,00	58	1,42
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS	USD	14	0,28	0	0,00
US1417881091 - ACCIONES CARGURUS INC	USD	30	0,63	0	0,00
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	40	0,84	41	0,99
US15872M1045 - ACCIONES APERGY CORP	USD	0	0,00	64	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1778351056 - ACCIONES CITY HOLDING	USD	11	0,22	0	0,00
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA BOTTL	USD	91	1,90	81	1,98
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	105	2,19	48	1,16
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	38	0,80	22	0,54
US2210061097 - ACCIONES CORVEL	USD	62	1,30	38	0,94
US2274831047 - ACCIONES CROSS COUNTRY H	USD	88	1,84	77	1,89
US23282W6057 - ACCIONES CYTOKINETICS	USD	16	0,32	0	0,00
US2545431015 - ACCIONES DIODES INC	USD	93	1,93	83	2,03
US2582781009 - ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	49	1,02	38	0,94
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	86	1,79	50	1,22
US29249E1091 - ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	35	0,73	32	0,80
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	26	0,53	24	0,58
US2942681071 - ACCIONES EPLUS	USD	0	0,00	89	2,17
US29670E1073 - ACCIONES ESSENTIAL PROPE	USD	0	0,00	22	0,54
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE	USD	44	0,91	37	0,90
US30212W1009 - ACCIONES EXP WORLD HOLDI	USD	0	0,00	85	2,09
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	37	0,77	34	0,83
US3208171096 - ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	0	0,00	28	0,69
US3462321015 - ACCIONES FORESTAR GROUP	USD	90	1,88	0	0,00
US35138V1026 - ACCIONES FOX FACTORY HLD	USD	0	0,00	26	0,63
US3535141028 - ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	55	1,16	48	1,17
US35905A1097 - ACCIONES FRONTDOOR	USD	42	0,87	0	0,00
US38046C1099 - ACCIONES GOGO	USD	9	0,19	8	0,20
US3976241071 - ACCIONES GREIF CL A	USD	82	1,72	0	0,00
US4026355028 - ACCIONES GULFPORT ENERGY	USD	62	1,29	39	0,97
US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	37	0,78	36	0,88
US4042511000 - ACCIONES HNI	USD	65	1,36	0	0,00
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	76	1,59	32	0,79
US4131971040 - ACCIONES HARMONY BIOSCEN	USD	46	0,97	0	0,00
US4202611095 - ACCIONES HAWKINS INC	USD	26	0,53	0	0,00
US42234Q1022 - ACCIONES HEARTLAND FINAN	USD	0	0,00	33	0,82
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATION	USD	53	1,10	41	0,99
US4500561067 - ACCIONES IRHYTHM TECHNOL	USD	46	0,96	25	0,61
US4538361084 - ACCIONES INDEPENDENT BAN	USD	28	0,58	0	0,00
US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS	USD	70	1,46	59	1,44
US4576693075 - ACCIONES INSMED	USD	27	0,57	0	0,00
US45768S1050 - ACCIONES INNOSPEC	USD	50	1,04	33	0,81
US45827U1097 - ACCIONES INTAPP	USD	0	0,00	21	0,50
US45828L1089 - ACCIONES INTEGRAL AD SCI	USD	0	0,00	9	0,22
US4590441030 - ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	29	0,61	31	0,75
US46116X1019 - ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	37	0,77	25	0,60
US4937321010 - ACCIONES KFORCE	USD	43	0,90	31	0,77
US5021751020 - ACCIONES LTC PROPERTIES	USD	20	0,41	0	0,00
US5255582018 - ACCIONES LEMAIRE VASCULA	USD	15	0,32	6	0,15
US55277P1049 - ACCIONES IMGE ENERGY	USD	0	0,00	31	0,77
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS A	USD	27	0,57	28	0,68
US5663241090 - ACCIONES MARCUS MILLICHA	USD	0	0,00	57	1,40
US5898891040 - ACCIONES MERIT MEDICAL S	USD	0	0,00	57	1,39
US6090271072 - ACCIONES MONARCH CASINO	USD	11	0,22	9	0,22
US6287781024 - ACCIONES NBT BANCORP	USD	24	0,51	0	0,00
US62878D1000 - ACCIONES N-ABLE	USD	55	1,15	0	0,00
US6292093050 - ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	22	0,47	17	0,41
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	14	0,29	12	0,29
US63633D1046 - ACCIONES NATIONAL HEALTH	USD	33	0,68	0	0,00
US6673401039 - ACCIONES NORTHWEST BANCS	USD	22	0,47	0	0,00
US6680743050 - ACCIONES NORTHWESTERN CO	USD	56	1,16	0	0,00
US6742152076 - ACCIONES OASIS PETROLEUM	USD	86	1,80	69	1,70
US6896481032 - ACCIONES OTTER TAIL	USD	52	1,09	68	1,67
US6932821050 - ACCIONES PDF SOLUTIONS	USD	19	0,40	10	0,23
US7033431039 - ACCIONES PATICK INDUSTRI	USD	85	1,77	73	1,79
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COMPA	USD	94	1,95	76	1,87
US71363P1066 - ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	18	0,38	13	0,31
US7403674044 - ACCIONES PREFERRED BANK	USD	0	0,00	13	0,33
US7496601060 - ACCIONES RPC INC	USD	58	1,20	29	0,71
US75960P1049 - ACCIONES REMITLY GLOBAL	USD	0	0,00	22	0,53
US75970E1073 - ACCIONES RENASANT CORP	USD	0	0,00	29	0,72
US76009N1000 - ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	92	1,92	77	1,90
US76155X1000 - ACCIONES REVOLUTION MEDI	USD	14	0,30	0	0,00
US7818462092 - ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	88	1,83	89	2,18
US7838591011 - ACCIONES ST BANCORP	USD	0	0,00	16	0,40
US78463M1071 - ACCIONES SPS COMMERCE	USD	62	1,29	32	0,78
US78646V1070 - ACCIONES STAR FINANCIAL	USD	37	0,78	0	0,00
US7901481009 - ACCIONES ST JOE CO	USD	38	0,79	0	0,00
US8003631038 - ACCIONES SANDY SPRING BA	USD	0	0,00	23	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8070661058 - ACCIONES SCHOLASTIC	USD	48	1,01	33	0,81
US8248891090 - ACCIONES SHOE CARNIVAL	USD	28	0,58	0	0,00
US8257041090 - ACCIONES SI BONE	USD	10	0,21	0	0,00
US8287302009 - ACCIONES SIMMONS FIRST N	USD	46	0,95	44	1,08
US8536661056 - ACCIONES STANDARD MOTOR	USD	0	0,00	26	0,64
US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP	USD	98	2,04	85	2,07
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	47	0,97	28	0,69
US8761511070 - ACCIONES TARGET HOSPITAL	USD	9	0,20	9	0,22
US8803451033 - ACCIONES TENNANT CO	USD	0	0,00	28	0,68
US88337F1057 - ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	96	2,01	88	2,16
US89455T1097 - ACCIONES TREACE MEDICAL	USD	0	0,00	11	0,27
US8984021027 - ACCIONES TRUSTMARK CORP	USD	34	0,70	34	0,82
US89854H1023 - ACCIONES TTEC HOLDINGS	USD	0	0,00	61	1,49
US9026851066 - ACCIONES UDEMY INC	USD	13	0,28	0	0,00
US90278Q1085 - ACCIONES JUP INDUSTRIES	USD	91	1,91	79	1,93
US9293281021 - ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	41	0,86	39	0,95
US9388241096 - ACCIONES WASHINGTON FEDE	USD	36	0,75	0	0,00
US9427491025 - ACCIONES WATTS WATER TEC	USD	52	1,08	46	1,12
US9508101014 - ACCIONES WESBANCO	USD	24	0,50	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	9	0,20	5	0,12
US98980B1035 - ACCIONES ZIPRECRUITER IN	USD	17	0,36	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.731</b>	<b>98,68</b>	<b>3.931</b>	<b>96,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.731</b>	<b>98,68</b>	<b>3.931</b>	<b>96,35</b>
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL	USD	0	0,00	96	2,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>96</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.731</b>	<b>98,68</b>	<b>4.028</b>	<b>98,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.731</b>	<b>98,68</b>	<b>4.028</b>	<b>98,71</b>

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)