

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35		2,50	

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	3.532,53		11		EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	8.918,62		4		EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00		0		EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE P	0,00		0		EUR	0,00	0,00	300.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	337			
CLASE E	EUR	854			
CLASE I	EUR	0			
CLASE P	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	95,4703			
CLASE E	EUR	95,7156			
CLASE I	EUR	95,7053			
CLASE P	EUR	95,5724			

(*)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		0,43	0,00	0,43	1,29	0,00	1,29	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE E		0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	07-09-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,19	14-09-2023				

(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 2023	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									
Ibex-35	14,77	12,35							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16							
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69							

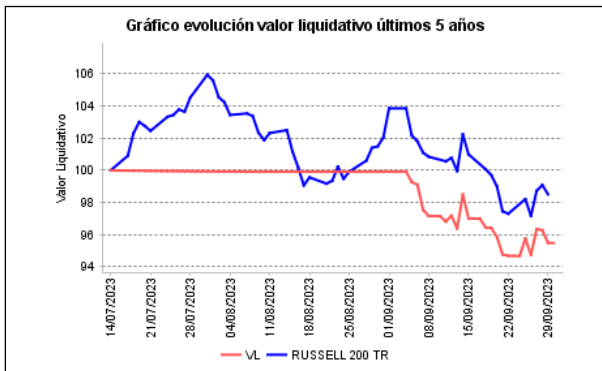
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

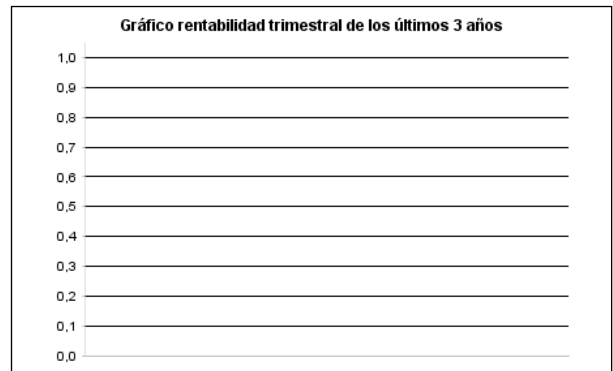
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,65							

(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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	07-09-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,19	14-09-2023				

(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 2023	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									
Ibex-35	14,77	12,35							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16							
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69							

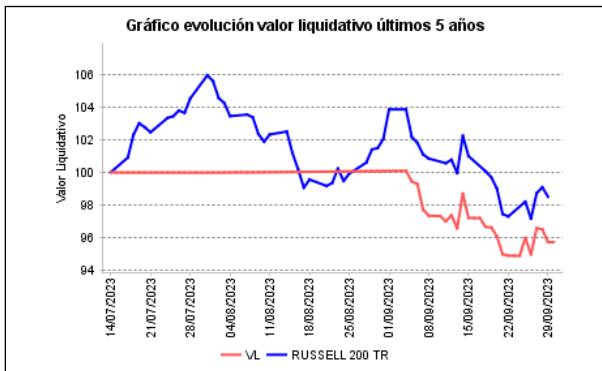
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

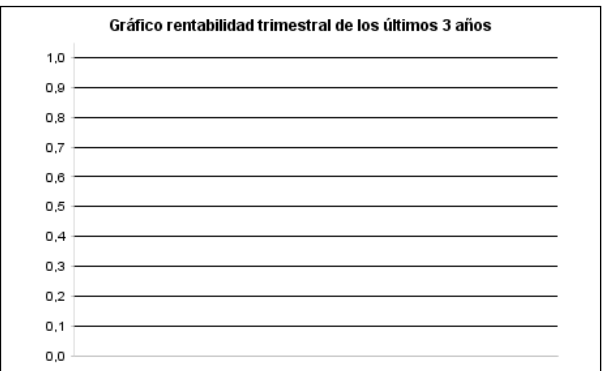
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,43							

(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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	07-09-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,19	14-09-2023				

(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 2023	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									
Ibex-35	14,77	12,35							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16							
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69							

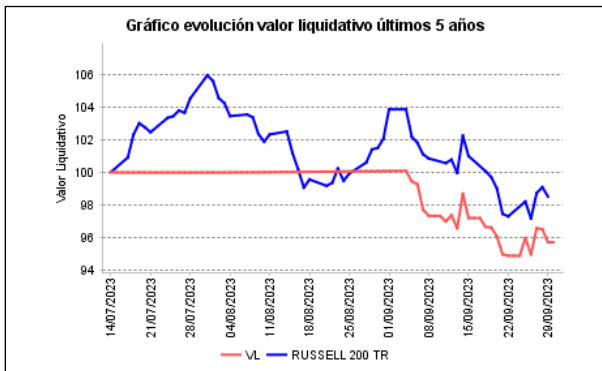
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

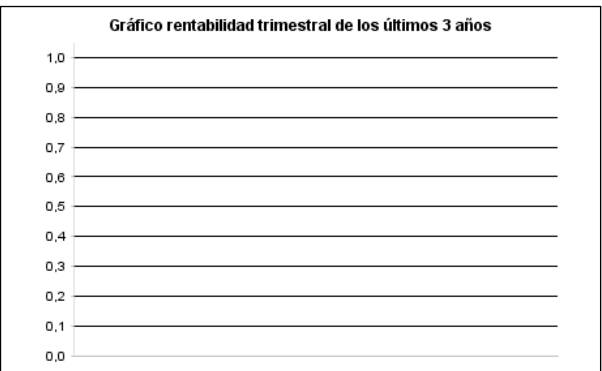
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

(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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	07-09-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,19	14-09-2023				

(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 2023	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									
Ibex-35	14,77	12,35							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16							
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69							

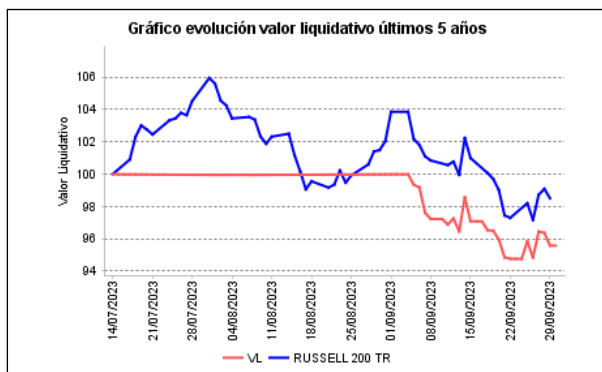
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

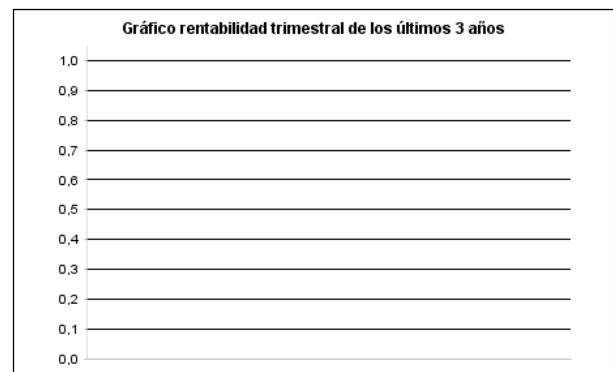
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

(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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
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	1.221.622	40.938	-1,88

*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	774	64,99		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	774	64,99		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	419	35,18		
(+/-) RESTO	-2	-0,17		
TOTAL PATRIMONIO	1.191	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	190,07		570,20	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,56		-16,66	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-5,01		-15,03	0,00
+ Intereses	0,45		1,35	0,00
+ Dividendos	0,09		0,27	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,16		-15,48	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,39		-1,17	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55		-1,63	0,00
- Comisión de gestión	-0,31		-0,93	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,17		-0,50	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,14	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.191		1.191	

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

3. Inversiones financieras

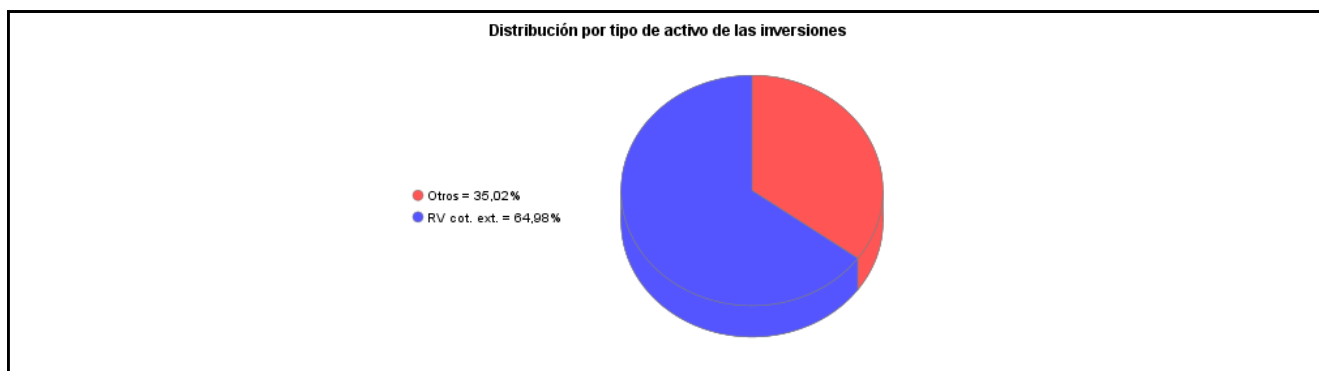
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	774	64,98		
TOTAL RENTA VARIABLE	774	64,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	774	64,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	774	64,98		

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 GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A. y 1 partícipe poseen el 24.09% y el 40,16% respectivamente 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 480,48 euros, lo que supone un 0,07% 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.

Empezamos la primera mitad del 2023 con subidas generalizadas en la mayoría de los mercados mundiales, y también de casi todo tipo de activos, des de la caja (dando ya rentabilidades interesantes), a la renta fija y la renta variable. Este 3r trimestre de 2023 se ha producido una bajada importante en las rentabilidades conseguidas durante el año tanto en renta fija como en renta variable, provocada, sobre todo, por la subida de los tipos a 10 años, castigando la RF con duración y los activos más apalancados.

Todo este escenario no nos sorprende, en general podemos concluir que ya hemos visto los picos de inflación en el mundo el año pasado, y se está confirmando la bajada de la misma gracias a la actuación de los bancos centrales de subir los tipos de interés. De hecho también es muy probable que los niveles actuales de tipos de interés de referencia de los bancos centrales ya hayan alcanzado su nivel deseado.

Se está produciendo el escenario que preveíamos a grandes rasgos: normalización de tipos de interés hacia niveles de media históricos, bajada progresiva de la inflación a niveles más normalizados, aunque proveemos que continuará alta durante un período largo del tiempo, y todo esto sin dañar significativamente a las economías mundiales por qué no hay grandes desequilibrios que provoquen shocks que nos lleven a una recesión importante.

En el mercado hay mucho miedo de esta recesión, o este hard-landing por la subida de los tipos de interés, nosotros consideramos que es la recesión más anunciada de la historia sin que se llegue a producir, está claro que en un momento dado vamos a tener periodos sin crecimiento económico (porque la economía es cíclica), pero no lo vemos a corto plazo, ya que la economía está muy fuerte en el sector de servicios (sector intensivo en capital humano y por tanto en trabajo), y esto se traduce en tasas de ocupación en mínimos históricos en prácticamente todo el mundo. Que la gente trabaje significa que consume y esto explica la positividad y el crecimiento en servicios en todo el mundo y por qué la economía está aguantando tan bien estas políticas restrictivas por parte de los Bancos Centrales. Adicionalmente, venimos de un confinamiento, que ha tenido un impacto psicológico importante, y esto también influye en las intenciones de consumo, de servicios, sobre todo, de la gente.

Más detalladamente, creemos que hay varios factores a destacar del periodo reciente, a continuación, los vamos a detallar:

- La economía está fuerte, con paro inexistente, ahorro aún acumulado (aunque en esta primera mitad de 2023 empieza a bajar o estabilizarse) y ganas de consumir después de 2 años confinados en nuestras casas. Actividades de servicios y turismo presentando números muy positivos.
- La inflación se está reduciendo por varios motivos: bajada del coste energético, mejora de las cadenas de suministro, y reducción de inventarios acumulados de bienes, por la normalización del gasto de bienes a su tendencia histórica. La inflación subyacente se está demostrando más resistente, y es la razón por la que creemos que los bancos centrales tendrán que mantener los tipos a los niveles actuales durante un largo período de tiempo.
- Ha habido varios shocks puntuales y muy focalizados en sectores donde el ciclo de tipos bajos había llevado a desequilibrios, como la tecnología y el mundo financiero detrás de ella, con Privates Equities o Bancos como Silicon Valley Bank. No obstante, creemos que no son extrapolables al resto de sectores, o en otros bancos. Los excesos y la agresividad del crecimiento han llevado a muchas empresas a tomar decisiones erróneas que han llevado a estos shocks. Actualmente solo estamos viendo despidos generalizados en empresas tech (por el fin del dinero gratis), y el caso de Silicon Valley Bank está muy relacionado con estos excesos y este sector. En general, no vemos problemas ni extrapolación de estos hechos (Credit Suisse inclusive) a otros sectores u otros bancos.
- La reducción de los problemas de logística o suministros juntamente con la reducción de los costes energéticos están provocando que los márgenes de las empresas suban mucho, sobre todo aquellas con poder de precios y que habían subido en el pasado año para adecuarse a los costes elevados anteriores, ahora disfrutan de unos precios elevados con unos costes menores, hay que ver cuando tiempo aguantan con los precios tan elevados, y con márgenes también elevados. Los resultados empresariales de empresas como industriales están siendo muy buenos y se prevé resultados históricos en muchas de ellas este primer trimestre del 2023.
- Recuperación total del COVID-19 y de los confinamientos, sobre todo en Asia, con su posterior impulso del sector servicios y especialmente, turismo.
- Normalización de inventarios, destocking y su efecto en muchas empresas. Hay numerosos casos de empresas que están empezando a notar bajada de volúmenes por una normalización de inventarios. Esto hace unos trimestres que se está experimentando, y es probable que a futuro haya pequeñas bajadas de precios de las empresas para recuperar la fortaleza de los volúmenes. Aunque las ventas (de récord) puedan caer algo o estabilizarse, creemos que las empresas tienen flexibilidad y margen para mantener las rentabilidades a grandes rasgos. La clave está ahora en ver las expectativas para 2024.
- Gap de valoración histórico de las empresas pequeña versus las grandes empresas. Esta diferencia de comportamiento creemos que es una de las desviaciones más grandes que se están produciendo en el mercado. Y dentro de este espacio de small caps es donde vemos mejores rentabilidades futuras.

A nivel de divisa, después de una primera mitad donde vimos una recuperación importante del euro, este tercer trimestre el dólar ha recuperado fuertemente. De hecho, desde que el gobierno americano impulsó el proyecto IRA, la economía americana está disfrutando de mayores tasas de crecimiento vs Europa.

En conclusión, creemos la inflación irá bajando para normalizarse al 2-3%. La clave está en esto, lograr que las expectativas de inflación a largo plazo (5-10 años) bajen o se controlen en estos niveles, y no se disparen. De momento, con todas estas subidas, los bancos centrales lo están consiguiendo, solo hay que observar el breakeven inflation rate a 5 años.

Es importante destacar también las curvas de renta fija gubernamentales. Totalmente planas, estas curvas no son curvas de equilibrio: hay que pagar más a medida que el plazo aumenta, ya que el riesgo es mayor. A misma rentabilidad, todo el mundo compraría la parte corta de la curva. Por ello, o los tipos cortos bajan (bajada de tipos bancos centrales) o los tipos largos suben y vuelve la curva a equilibrio. Nosotros creemos que será el segundo caso: no hay que esperar bajadas de

tipos en un tiempo próximo, creemos que la inflación continuará relativamente alta (2-3%) por los efectos de segunda ronda aún pendientes de observar (por ejemplo, salarios) y que ello llevará a los bancos centrales del mundo, a continuar el ciclo empezado en 2022 de tipos de interés normalizados, por lo que estamos aprovechando para comprar la curva de bonos gubernamentales a tipos cortos. Creemos que aún no es momento para comprar duración, aunque los tipos largos empiezan a dar rentabilidades interesantes.

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 8,73% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 14,29%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -4,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,09%.

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 296,97% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 14 participes, lo que supone una variación del 1400%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -4,53%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,65%.

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 -4,53%, 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 -1,88%.

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.

El fondo se ha creado este tercer trimestre de 2023, por lo que todas las inversiones han sido las compras para construir la carteras. El top 5 de acciones en cartera son las siguientes empresas: OASIS PETROLEUM, PATTERSON COS, MERIT MEDICAL SYSTEMS, STONEX GROUP y EPLUS.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NEXTGEN HEALTHCARE, MERIT MEDICAL

SYSTEMS, STONEX GROUP, RPC, WILEY JOHN AND SONS CLASS A.

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 %. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,81%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,69%.

La beta de GVC Gaesco Zebra Low Popularity, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,34.

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 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 (IRA), 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		
CA67000B1040 - ACCIONES NOVANTA	USD	8	0,64		
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	16	1,34		
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	4	0,35		
US0003602069 - ACCIONES AON	USD	4	0,36		
US0042251084 - ACCIONES ACADIA PHARMACE	USD	6	0,49		
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	9	0,77		
US00773T1016 - ACCIONES ADVANSIX INC	USD	6	0,51		
US0079731008 - ACCIONES ADVANCED ENERGY	USD	15	1,23		
US00847J1051 - ACCIONES AGILYSYS	USD	2	0,16		
US0116421050 - ACCIONES ALARM.COM HOLDI	USD	9	0,74		
US0144911049 - ACCIONES ALEXANDER BALDW	USD	3	0,28		
US0213691035 - ACCIONES ALTAIR ENGINEER	USD	5	0,46		
US0240131047 - ACCIONES AMERICAN ASSETS	USD	5	0,43		
US0305061097 - ACCIONES AMERICAN WOODMA	USD	9	0,76		
US03152W1099 - ACCIONES AMICUS THERAPEU	USD	5	0,39		
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOG	USD	13	1,13		
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	6	0,53		
US03783C1009 - ACCIONES APFOLIO INC A	USD	5	0,42		
US04963C2098 - ACCIONES ATRICURE	USD	5	0,41		
US11135E2037 - ACCIONES BROADSTONE NET	USD	5	0,43		
US1263491094 - ACCIONES CSG SYSTEMS INT	USD	5	0,43		
US1264021064 - ACCIONES CSW INDUSTRIALS	USD	3	0,29		
US14575E1055 - ACCIONES CARS.COM	USD	2	0,19		
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	8	0,64		
US15872M1045 - ACCIONES APERGY CORP	USD	16	1,35		
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA BOTTL	USD	13	1,11		
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	8	0,65		
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	5	0,42		
US2210061097 - ACCIONES CORVEL	USD	10	0,81		
US2545431015 - ACCIONES DIODES INC	USD	16	1,33		
US2582781009 - ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	7	0,60		
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	13	1,08		
US29249E1091 - ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	7	0,62		
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	5	0,39		
US2942681071 - ACCIONES EPLUS	USD	16	1,34		
US29670E1073 - ACCIONES ESSENTIAL PROPE	USD	4	0,31		
US30212W1009 - ACCIONES EXP WORLD HOLDI	USD	14	1,20		
US3024921039 - ACCIONES FLYWIRE CORP VO	USD	2	0,19		
US3189101062 - ACCIONES FIRST BANCORP/N	USD	3	0,26		
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	6	0,53		
US3208171096 - ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	6	0,48		
US35138V1026 - ACCIONES FOX FACTORY HLD	USD	6	0,53		
US3535141028 - ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	9	0,77		
US38046C1099 - ACCIONES GOGO	USD	2	0,14		
US4026355028 - ACCIONES GULFPORT ENERGY	USD	13	1,08		
US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	6	0,50		
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	10	0,81		
US42234Q1022 - ACCIONES HEARTLAND FINAN	USD	6	0,52		
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATIONAL	USD	8	0,69		
US45253H1014 - ACCIONES IMMUNOGEN, INC.	USD	3	0,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4570301048 - ACCIONES JINGLES MARKETS	USD	12	1,00		
US45768S1050 - ACCIONES JINNOSEPEC	USD	7	0,62		
US4583341098 - ACCIONES JINTER PARFUMS I	USD	2	0,20		
US4590441030 - ACCIONES JINTERNATIONAL B	USD	6	0,49		
US46116X1019 - ACCIONES JINTRA CELLULAR	USD	5	0,40		
US4937321010 - ACCIONES JIFORCE	USD	7	0,62		
US5255582018 - ACCIONES JLEMAIRE VASCULA	USD	2	0,19		
US55277P1049 - ACCIONES JMGE ENERGY	USD	7	0,59		
US5596631094 - ACCIONES JMAGNOLIA OIL GA	USD	8	0,71		
US56117J1007 - ACCIONES JMALIBU BOATS A	USD	6	0,48		
US5663241090 - ACCIONES JMARCUS MILLICHA	USD	10	0,86		
US5730751089 - ACCIONES JMARTEN TRANSPOR	USD	5	0,46		
US5898891040 - ACCIONES JMERIT MEDICAL S	USD	18	1,49		
US6090271072 - ACCIONES JMONARCH CASINO	USD	2	0,16		
US6292093050 - ACCIONES JNMI HOLDINGS IN	USD	4	0,30		
US6350171061 - ACCIONES JNATIONAL BEVERA	USD	2	0,20		
US65343C1027 - ACCIONES JNEXTGEN HEALTHC	USD	12	0,98		
US6742152076 - ACCIONES JOASIS PETROLEUM	USD	16	1,38		
US6752341080 - ACCIONES JOCEANFIRST FINA	USD	3	0,29		
US6896481032 - ACCIONES JOTTER TAIL	USD	13	1,08		
US7033431039 - ACCIONES JPATICK INDUSTRI	USD	15	1,23		
US7033951036 - ACCIONES JPATTERSON COMPA	USD	16	1,38		
US71363P1066 - ACCIONES JCAREER EDUCATIO	USD	3	0,26		
US7403674044 - ACCIONES JPREFERRED BANK	USD	2	0,21		
US74934Q1085 - ACCIONES JRCI HOSPITALITY	USD	1	0,10		
US7496601060 - ACCIONES JRPC INC	USD	12	1,01		
US75960P1049 - ACCIONES JREMITLY GLOBAL	USD	6	0,47		
US75970E1073 - ACCIONES JRENASANT CORP	USD	5	0,45		
US76009N1000 - ACCIONES JUPBOUND GROUP	USD	16	1,32		
US7818462092 - ACCIONES JRUSH ENTERPRISE	USD	16	1,36		
US7838591011 - ACCIONES JST BANCORP	USD	3	0,26		
US78463M1071 - ACCIONES JSPS COMMERCE	USD	5	0,39		
US8070661058 - ACCIONES JSCHOOLASTIC	USD	6	0,49		
US81725T1007 - ACCIONES JSENSIENT TECHNO	USD	5	0,45		
US8287302009 - ACCIONES JSIMMONS FIRST N	USD	8	0,68		
US8290731053 - ACCIONES JSIMPSON MANUF	USD	9	0,80		
US8610251048 - ACCIONES JSTOCK YARDS BAN	USD	2	0,20		
US8618961085 - ACCIONES JSTONEX GROUP	USD	17	1,45		
US87615L1070 - ACCIONES JTARGET HOSPITAL	USD	3	0,21		
US8803451033 - ACCIONES JTENNANT CO	USD	5	0,42		
US88337F1057 - ACCIONES JOFFICE DEPOT	USD	16	1,30		
US89455T1097 - ACCIONES JTREACE MEDICAL	USD	2	0,17		
US8984021027 - ACCIONES JTRUSTMARK CORP	USD	6	0,51		
US89854H1023 - ACCIONES JTTEC HOLDINGS	USD	10	0,86		
US90278Q1085 - ACCIONES JUFP INDUSTRIES	USD	16	1,34		
US9293281021 - ACCIONES JWSFS FINANCIAL	USD	7	0,59		
US9427491025 - ACCIONES JWATTS WATER TEC	USD	9	0,73		
US9508101014 - ACCIONES JWESBANCO	USD	5	0,41		
US9682232064 - ACCIONES JWILEY JOHN AND	USD	8	0,67		
US9818111026 - ACCIONES JWORTHINGTON IND	USD	13	1,13		
US98379L1008 - ACCIONES JXPPEL	USD	1	0,12		
US98980B1035 - ACCIONES JZIPRECRUITER IN	USD	2	0,20		
TOTAL RV COTIZADA		774	64,98		
TOTAL RENTA VARIABLE		774	64,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		774	64,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		774	64,98		

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)