

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en Small Caps americanas incluidas en el índice Russell 2000 Total Return Index utilizando una estrategia de selección discrecional por la gestora denominada LOW POPULARITY FACTOR basada en que las empresas "Menos populares (Moda) " para los inversores tienen una expectativa de rentabilidad superior a las empresas "Más populares", y con la ponderación de cada valor seleccionado según el contexto de mercado, con independencia de la composición y del peso de estos en dicho índice. La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 75% y hasta el 100% en valores de empresas americanas con la categoría de "Small Caps. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 25% en activos de emisores públicos o privados mayoritariamente de Norteamérica y de países OCDE, con una calidad crediticia mínima Investment Grade (-BBB) y con una duración media de la cartera inferior a 1 año. Se invertirá en IICs, incluidas las del Grupo de la gestora, hasta un 10%. Se invertirá en instrumentos financieros derivados solamente en Futuros del índice Russell 2000 y del índice S&P Small Caps 600 y en opciones sobre acciones. Se podrá operar con derivados solamente en Futuros del índice Russell 2000 y del índice S&P Small Caps 600 y en opciones sobre acciones, con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,30	0,60	2,64	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	

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	41.349,42	23.741,78	323	188	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	32.153,16	12.453,62	5	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	4.308	1.639		
CLASE E	EUR	3.399	1.289		
CLASE I	EUR	1.176	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	104,1880	102,9043		
CLASE E	EUR	105,7171	103,4809		
CLASE I	EUR	105,6526	103,4565		
CLASE P	EUR	104,8236	103,1442		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	1,49	0,00	1,49	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE E		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,00	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	1,25	3,38	-4,05	2,08	7,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,82	05-08-2024	-3,82	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,58	16-07-2024	3,58	16-07-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,72	22,52	11,79	17,31	16,72				
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16				
RUSSELL 200 TR	18,98	24,14	13,07	18,20	19,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,83	8,11	14,29				

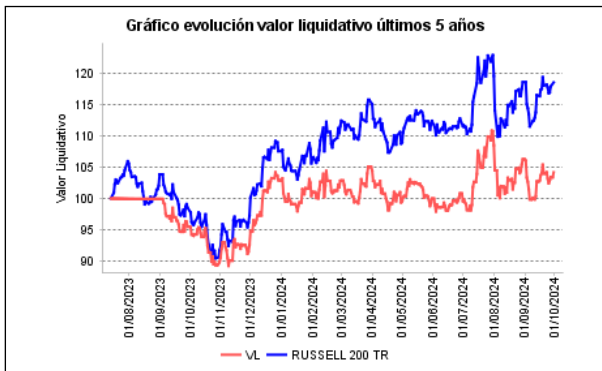
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

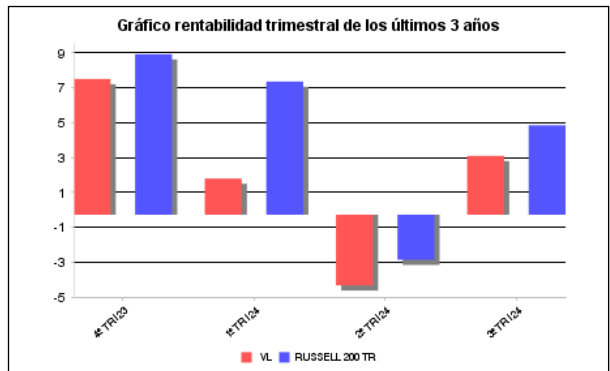
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,55	0,56	0,56	0,66	2,63			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	3,69	-3,76	2,38	8,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,82	05-08-2024	-3,82	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,58	16-07-2024	3,58	16-07-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,72	22,52	11,79	17,31	16,72				
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16				
RUSSELL 200 TR	18,98	24,14	13,07	18,20	19,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,83	8,11	14,29				

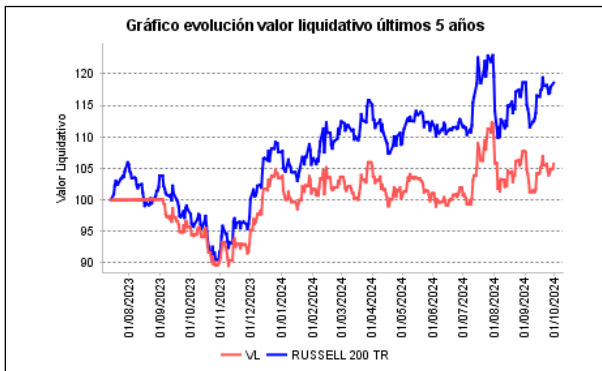
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

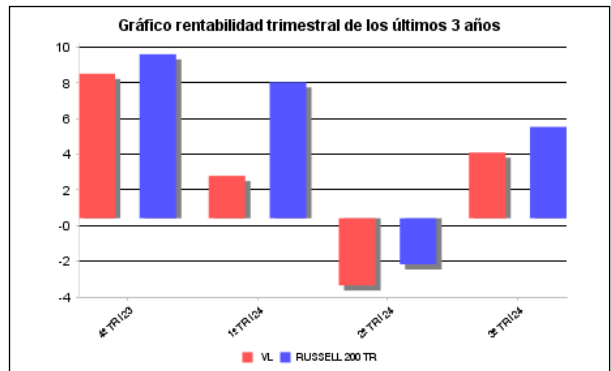
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,26	0,26	0,27	0,35	1,48			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,12	3,68	-3,78	2,37	8,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,82	05-08-2024	-3,82	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,58	16-07-2024	3,58	16-07-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,72	22,52	11,79	17,31	16,72				
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16				
RUSSELL 200 TR	18,98	24,14	13,07	18,20	19,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,83	8,11	14,29				

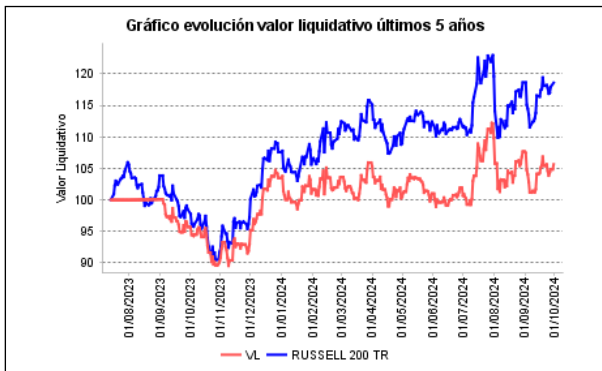
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

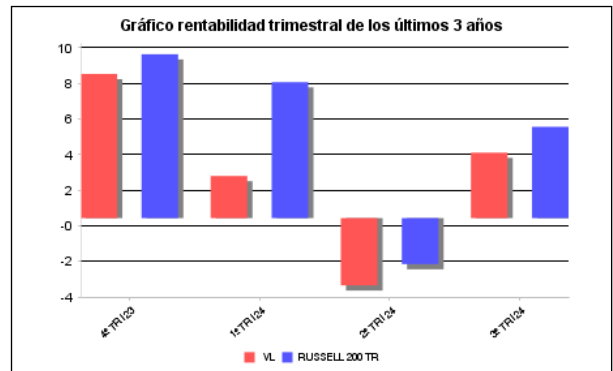
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,24	0,28	0,28	0,31	1,28			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	3,51	-3,93	2,20	7,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,82	05-08-2024	-3,82	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,58	16-07-2024	3,58	16-07-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,72	22,52	11,79	17,31	16,72				
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16				
RUSSELL 200 TR	18,98	24,14	13,07	18,20	19,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,83	8,11	14,29				

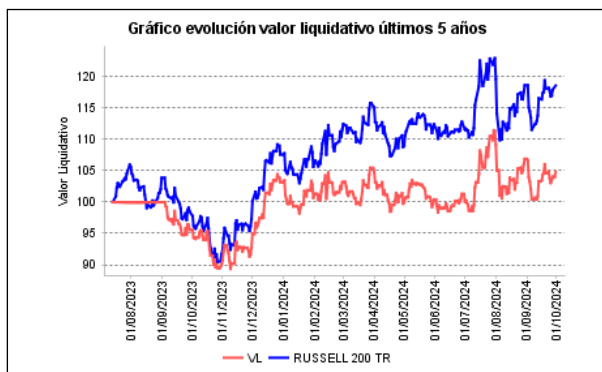
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

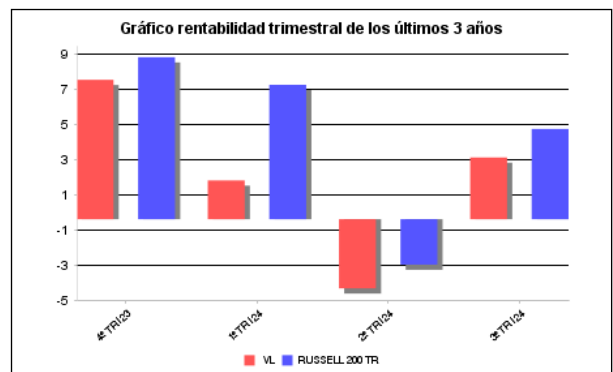
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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 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	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
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	1.276.137	39.732	1,72

*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	8.856	99,70	4.731	98,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.856	99,70	4.731	98,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137	1,54	66	1,38
(+/-) RESTO	-110	-1,24	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	8.883	100,00 %	4.797	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.797	4.751	4.080	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,05	5,00	86,34	1.609,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,42	-4,01	0,61	-156,89
(+) Rendimientos de gestión	1,81	-3,62	1,83	-180,64
+ Intereses	0,02	0,01	0,04	177,45
+ Dividendos	0,39	0,35	1,10	81,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	-3,93	0,31	-144,05
± 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)	0,44	-0,03	0,57	-2.592,38
± Otros resultados	-0,11	-0,02	-0,19	731,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-1,22	65,57
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-1,03	59,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	55,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	3,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	13,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	-0,01	-130,14
(+) 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)	8.883	4.797	8.883	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.505	95,77	4.731	98,68
TOTAL RENTA VARIABLE	8.505	95,77	4.731	98,68
TOTAL IIC	350	3,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.856	99,71	4.731	98,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.856	99,71	4.731	98,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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

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 9568,32 euros, lo que supone un 0,129% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

2024 está siendo muy similar al año 2023. Un año muy tranquilo en general para la renta variable mundial. Este nivel de rentabilidades positivas acompañado por unas volatilidades tan bajas no se ven muy a menudo. Es curioso cuando desde principios 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, los nueve primeros meses de 2024 ha empezado igual que terminó 2023, vamos hacia un soft landing muy claro.

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

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

Estados Unidos siguen con un crecimiento muy importante, respaldado por un gasto público para atraer industria muy

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

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. Durante el fin del año pasado los bancos centrales relajaron un poco las expectativas de inflación y empezaron a señalar bajadas de tipos de interés para este año. Este hecho, sin duda esto ha provocado subidas en los índices mundiales, sobre todo en sectores específicos como el growth o el tecnológico, con duraciones largas, y soportados por una nueva ola de crecimiento esperado, la Inteligencia Artificial.

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

Probablemente, la noticia más destacable en este año ha sido la primera bajada de tipos por parte del BCE, y de la FED. Mientras que la FED solo ha bajado una vez (50pb), el BCE ya ha bajado 3 veces los tipos en 25pb. Consideramos que tanto la FED como el BCE harán una bajada más en diciembre.

Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos ?normales? a nivel histórico, a niveles del 3 % aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes. Probablemente para esta segunda mitad, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania débiles. En cuanto a servicios y turismos, las tendencias positivas siguen muy fuertes y no se ven señales de que acaben. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente).

Tampoco vemos indicadores de euforia de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si en algún momento del año 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 tercer 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, que ahora se está ampliando al Líbano con Hezbollah y con Irán.

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.

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

Nos queda la probablemente más importante en unas semanas, las Americanas. Depende del ganador y de como de clara es la victoria y los acontecimientos posteriores, también nos podrían dar periodos de volatilidad.

A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacia niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Y preferimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo. Hemos aprovechado la ampliación del spread de los bonos franceses a corto plazo para incrementar exposición con unas yields más altas que las españolas con un país con mejor rating de solvencia. Con duraciones cortas, no vemos problemas con perspectivas a largo plazo algo peores en Francia, como el mercado descuenta.

Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas han acaparado la mayor parte de revaloración de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo.

Finalmente, vemos una oportunidad muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 y 2024, ha sido unos años de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Un crecimiento económico sostenido y periodos de bajadas de tipos son claros catalizadores para un activo inversor que debería dar más rentabilidades que la bolsa en general, a largo plazo.

Para el fondo GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY en concreto, arrancamos el tercer trimestre 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 4,74% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,6%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,13%.

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 85,19% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 136 participes, lo que supone una variación del 70,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,38%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,55%.

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 3,38%, 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 1,72%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este trimestre no hemos tocado en especial la cartera del fondo, manteniendo a grandes rasgos al cartera con la que finalizó el primer semestre. Hemos comprado y ampliado peso en acciones como PATTERSON COS, UDEMY o XPEL, y vendido o reducido peso en acciones como STONEX, PATRICK INDUSTRIES, CORVEL o EMBECTA CORP. El top 5 de acciones en cartera son las siguientes empresas: APOLLO MEDICAL HOLDINGS, UFP INDUSTRIES, FORESTAR GROUP, PG CONNECTION y MERIT MEDICAL SYSTEMS. También tenemos una posición pequeña en el ETF ISHARES RUSSELL 2000 Índice.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISHARES RUSSELL 2000 INDEX ETF, APOLLO MEDICAL HOLDINGS, EMBECTA CORP, COMMVAULT SYSTEMS, CORCEPT THERAPEUTICS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ODP CORP, CVR ENERGY, PATTERSON COS, CROSS COUNTRY HEALTHCARE, IRHYTHM TECHNOLOGIES.

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 22,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 24,14%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,06%.

La beta de GVC Gaesco Zebra Low Popularity, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,87.

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 0,03 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de

asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que este gap de valoración entre empresas pequeñas y grandes se revertirá y tenderá a reducirse. Actualmente está en niveles de máximos históricos y no creemos que sea normal. Vemos una oportunidad histórica en invertir en empresas de pequeña capitalización en todo el mundo, pero sobre todo en Estados Unidos.

Las empresas pequeñas son las empresas más expuestas al ciclo económico o a la economía americana, mucho más que las grandes con un porcentaje muy elevado de sus ingresos derivados de otros países mundiales. Por lo que con la previsión de una economía americana fuerte beneficiada por tendencias como el reshoring, y grandes inversiones locales tanto gubernamentales como privadas (Inflation Reducción Act), creemos que se van a beneficiar mucho.

Adicionalmente, este innovador fondo invierte en empresas de poca popularidad, añadiendo tesis de finanzas del comportamiento a la teoría clásica de las finanzas. No solo pensamos que esta manera de invertir sea superior a las anteriores, y que obtendremos superiores rentabilidades futuras por este hecho. Sino que aparte, vemos este momento donde las principales 7 empresas de los índices (FAANG) han obtenido toda la rentabilidad de los índices americanos y mundiales, como un momento muy oportuno para invertir en este tipo de empresas menos populares, que llevan años sin ser reconocidas por el mercado, pero donde sus resultados y beneficios han ido creciendo. Este gap de valoración va a revertir y este fondo va a beneficiarse de ello.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG3075P1014 - ACCIONES ENSTAR GROUP LT	USD	0	0,00	34	0,70
BMG8192H1060 - ACCIONES SIRIUSPOINT	USD	162	1,82	77	1,60
CA67000B1040 - ACCIONES NOVANTA	USD	130	1,46	96	2,01
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	110	1,23	93	1,94
LU1092234845 - ACCIONES ORION	USD	0	0,00	45	0,94
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL S	USD	92	1,04	0	0,00
US0003602069 - ACCIONES AAON	USD	0	0,00	37	0,77
US00182C1036 - ACCIONES BIOSANTE PHARMA	USD	68	0,76	0	0,00
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	125	1,41	0	0,00
US0067391062 - ACCIONES ADDUS HOMECARE	USD	152	1,71	84	1,75
US00847J1051 - ACCIONES AGILYSYS	USD	34	0,39	29	0,60
US0116421050 - ACCIONES ALARM.COM HOLDI	USD	0	0,00	90	1,88
US0144911049 - ACCIONES ALEXANDER BALDW	USD	0	0,00	21	0,44
US01644J1088 - ACCIONES ALKAMI TECHNOLO	USD	40	0,45	31	0,65
US0305061097 - ACCIONES AMERICAN WOODMA	USD	0	0,00	47	0,97
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	59	0,67	41	0,85
US03763A2078 - ACCIONES APOLLO MEDICAL	USD	210	2,37	0	0,00
US03782L1017 - ACCIONES APPIAN CORP	USD	0	0,00	68	1,42
US03783C1009 - ACCIONES APFOLIO INC A	USD	0	0,00	76	1,59
US0536041041 - ACCIONES AVEPOINT	USD	43	0,49	36	0,75
US05945F1030 - ACCIONES BANCFIRST	USD	50	0,56	25	0,53
US06652V2088 - ACCIONES BANNER CORPORAT	USD	47	0,53	25	0,53
US0684631080 - ACCIONES BARRET BUSINESS	USD	46	0,51	32	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09627Y1091 - ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	44	0,49	17	0,36
US10806X1028 - ACCIONES BRIDGEBIO PHARM	USD	0	0,00	12	0,26
US12618T1051 - ACCIONES CRA INTERNATION	USD	27	0,31	0	0,00
US12662P1084 - ACCIONES CVR ENERGY	USD	161	1,81	91	1,91
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS	USD	0	0,00	14	0,28
US1417881091 - ACCIONES CARGURUS INC	USD	55	0,62	30	0,63
US14575E1055 - ACCIONES CARS.COM	USD	39	0,44	0	0,00
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	79	0,89	40	0,84
US1778351056 - ACCIONES CITY HOLDING	USD	0	0,00	11	0,22
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA BOTTL	USD	0	0,00	91	1,90
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	125	1,40	105	2,19
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	94	1,05	38	0,80
US2210061097 - ACCIONES CORVEL	USD	111	1,25	62	1,30
US2274831047 - ACCIONES CROSS COUNTRY H	USD	154	1,73	88	1,84
US23282W6057 - ACCIONES CYTOKINETICS	USD	1	0,01	16	0,32
US2537981027 - ACCIONES DOGI INTERNATIO	USD	61	0,68	0	0,00
US2545431015 - ACCIONES DIODES INC	USD	0	0,00	93	1,93
US2582781009 - ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	110	1,24	49	1,02
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	0	0,00	86	1,79
US29249E1091 - ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	71	0,80	35	0,73
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	51	0,58	26	0,53
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE	USD	72	0,81	44	0,91
US3189101062 - ACCIONES FIRST BANCORP/N	USD	33	0,38	0	0,00
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	67	0,75	37	0,77
US3208171096 - ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	57	0,64	30	0,62
US3462321015 - ACCIONES FORESTAR GROUP	USD	182	2,04	90	1,88
US3535141028 - ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	88	0,99	55	1,16
US35905A1097 - ACCIONES FRONTDOOR	USD	109	1,23	42	0,87
US37253A1034 - ACCIONES GENTHERM INC	USD	75	0,85	0	0,00
US38046C1099 - ACCIONES GOGO	USD	22	0,25	9	0,19
US3976241071 - ACCIONES GREIF CL A	USD	0	0,00	82	1,72
US4026355028 - ACCIONES GULFPORT ENERGY	USD	0	0,00	62	1,29
US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	63	0,71	37	0,78
US4042511000 - ACCIONES HNI	USD	106	1,19	65	1,36
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	110	1,24	76	1,59
US4131971040 - ACCIONES HARMONY BIOSCEN	USD	98	1,10	46	0,97
US4202611095 - ACCIONES HAWKINS INC	USD	53	0,60	26	0,53
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATION	USD	83	0,93	53	1,10
US44951W1062 - ACCIONES IES HOLDINGS	USD	119	1,34	0	0,00
US4500561067 - ACCIONES IRHYTHM TECHNOL	USD	0	0,00	46	0,96
US4538361084 - ACCIONES INDEPENDENT BAN	USD	0	0,00	28	0,58
US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS	USD	175	1,97	70	1,46
US4576693075 - ACCIONES INSMED	USD	40	0,45	27	0,57
US45768S1050 - ACCIONES INNOPEC	USD	102	1,15	50	1,04
US4583341098 - ACCIONES INTER PARFUMS I	USD	56	0,63	0	0,00
US4590441030 - ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	53	0,60	29	0,61
US46116X1019 - ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	68	0,76	37	0,77
US47074L1052 - ACCIONES JAMF HOLDING	USD	79	0,89	0	0,00
US4881522084 - ACCIONES KELLY SERVICES	USD	175	1,97	0	0,00
US4937321010 - ACCIONES KFORCE	USD	57	0,64	43	0,90
US5011471027 - ACCIONES KRYSTAL BIOTECH	USD	15	0,17	0	0,00
US5021751020 - ACCIONES LTC PROPERTIES	USD	0	0,00	20	0,41
US5186132032 - ACCIONES LAUREATE EDUCAT	USD	105	1,18	0	0,00
US52466B1035 - ACCIONES LEGALZOOMCOM	USD	26	0,30	0	0,00
US5255582018 - ACCIONES LEMAIRE VASCULA	USD	29	0,33	15	0,32
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS A	USD	0	0,00	27	0,57
US5898891040 - ACCIONES MERIT MEDICAL S	USD	178	2,00	0	0,00
US6090271072 - ACCIONES MONARCH CASINO	USD	30	0,34	11	0,22
US6287781024 - ACCIONES NBT BANCORP	USD	0	0,00	24	0,51
US62878D1000 - ACCIONES N-ABLE	USD	66	0,74	55	1,15
US6292093050 - ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	36	0,41	22	0,47
US62945V1098 - ACCIONES NV5 GLOBAL INC	USD	36	0,41	0	0,00
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	50	0,57	14	0,29
US63633D1046 - ACCIONES NATIONAL HEALTH	USD	54	0,61	33	0,68
US63938C1080 - ACCIONES NAVIENT CORP	USD	164	1,85	0	0,00
US6655313079 - ACCIONES NORTHERN OIL AN	USD	118	1,32	0	0,00
US6673401039 - ACCIONES NORTHWEST BANCS	USD	0	0,00	22	0,47
US6680743050 - ACCIONES NORTHWESTERN CO	USD	110	1,24	56	1,16
US6742152076 - ACCIONES CHORD ENERGY	USD	0	0,00	86	1,80
US6896481032 - ACCIONES OTTER TAIL	USD	103	1,16	52	1,09
US69318J1007 - ACCIONES PC CONNECTION	USD	181	2,04	0	0,00
US6932821050 - ACCIONES PDF SOLUTIONS	USD	0	0,00	19	0,40
US7033431039 - ACCIONES PATICK INDUSTRI	USD	0	0,00	85	1,77
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COMPA	USD	168	1,89	94	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US71363P1066 - ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	38	0,42	18	0,38
US7194051022 - ACCIONES PHOTRONICS INC	USD	130	1,46	0	0,00
US7403674044 - ACCIONES PREFERRED BANK	USD	28	0,31	0	0,00
US7496601060 - ACCIONES RPC INC	USD	108	1,22	58	1,20
US76009N1000 - ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	165	1,86	92	1,92
US76155X1000 - ACCIONES REVOLUTION MEDI	USD	1	0,01	14	0,30
US7818462092 - ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	173	1,94	88	1,83
US7837541041 - ACCIONES RYERSON HOLDING	USD	173	1,94	0	0,00
US7838591011 - ACCIONES ST BANCORP	USD	33	0,37	0	0,00
US78463M1071 - ACCIONES SPS COMMERCE	USD	81	0,91	62	1,29
US78646V1070 - ACCIONES ISTAR FINANCIAL	USD	66	0,74	37	0,78
US7901481009 - ACCIONES ST JOE CO	USD	69	0,78	38	0,79
US8070661058 - ACCIONES SCHOLASTIC	USD	96	1,08	48	1,01
US8248891090 - ACCIONES SHOE CARNIVAL	USD	0	0,00	28	0,58
US8257041090 - ACCIONES SI BONE	USD	0	0,00	10	0,21
US8287302009 - ACCIONES SIMMONS FIRST N	USD	0	0,00	46	0,95
US82981J8514 - ACCIONES SITE CENTERS	USD	86	0,97	0	0,00
US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP	USD	173	1,95	98	2,04
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	75	0,85	47	0,97
US87615L1070 - ACCIONES TARGET HOSPITAL	USD	23	0,26	9	0,20
US88025T1025 - ACCIONES TENABLE HOLDING	USD	120	1,35	0	0,00
US88337F1057 - ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	0	0,00	96	2,01
US8962152091 - ACCIONES TRIMAS	USD	50	0,57	0	0,00
US8984021027 - ACCIONES TRUSTMARK CORP	USD	0	0,00	34	0,70
US9026851066 - ACCIONES UDEMY INC	USD	37	0,42	13	0,28
US90278Q1085 - ACCIONES JFP INDUSTRIES	USD	184	2,07	91	1,91
US9099071071 - ACCIONES UNITED BANKSHAR	USD	92	1,03	0	0,00
US91704F1049 - ACCIONES URBAN EDGE PROP	USD	70	0,79	0	0,00
US9293281021 - ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	77	0,87	41	0,86
US9388241096 - ACCIONES WASHINGTON FEDE	USD	75	0,85	36	0,75
US9427491025 - ACCIONES WATTS WATER TEC	USD	0	0,00	52	1,08
US9508101014 - ACCIONES WESBANCO	USD	49	0,55	24	0,50
US9570901036 - ACCIONES WESTAMERICA BAN	USD	16	0,18	12	0,25
US98379L1008 - ACCIONES XPEL	USD	23	0,26	9	0,20
US98980B1035 - ACCIONES ZIPRECRUITER IN	USD	35	0,39	17	0,36
TOTAL RV COTIZADA		8.505	95,77	4.731	98,68
TOTAL RENTA VARIABLE		8.505	95,77	4.731	98,68
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL	USD	350	3,94	0	0,00
TOTAL IIC		350	3,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.856	99,71	4.731	98,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.856	99,71	4.731	98,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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