

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP LOW POP FUND

Nº Registro CNMV: 5786

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 14/07/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

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

Descripción general

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 es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,76	0,88	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,00	2,30	3,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	71.958,53	57.543,78	590	505	EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	41.241,00	41.241,00	6	6	EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	11.130,47	11.130,47	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	7.062	6.216	1.639	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	4.132	4.534	1.289	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	1.114	1.223	1.152	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	98,1458	108,0232	102,9043	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	100,1832	109,9395	103,4809	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	100,0972	109,8586	103,4565	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	98,9911	108,8193	103,1442	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión							Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado	Base cálculo	
	periodo	acumulada	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,02	0,02	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,02	0,02	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,02	0,02	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,14	-9,14	3,68	3,38	-4,05	4,97			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	03/03/2025	-3,06	03/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	24/03/2025	2,21	24/03/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
RETURN INDEX									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	12,10	12,10	14,30	11,02	11,83	14,30			

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,53	0,53	0,54	0,55	0,56	2,21	2,63		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

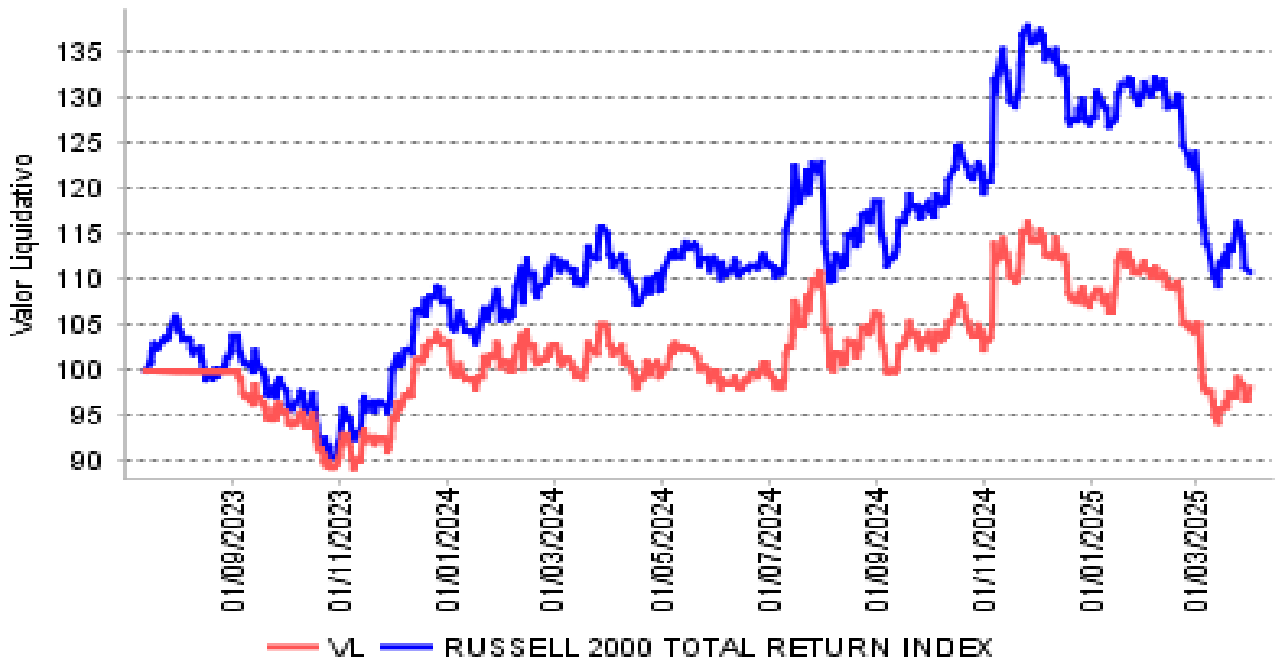
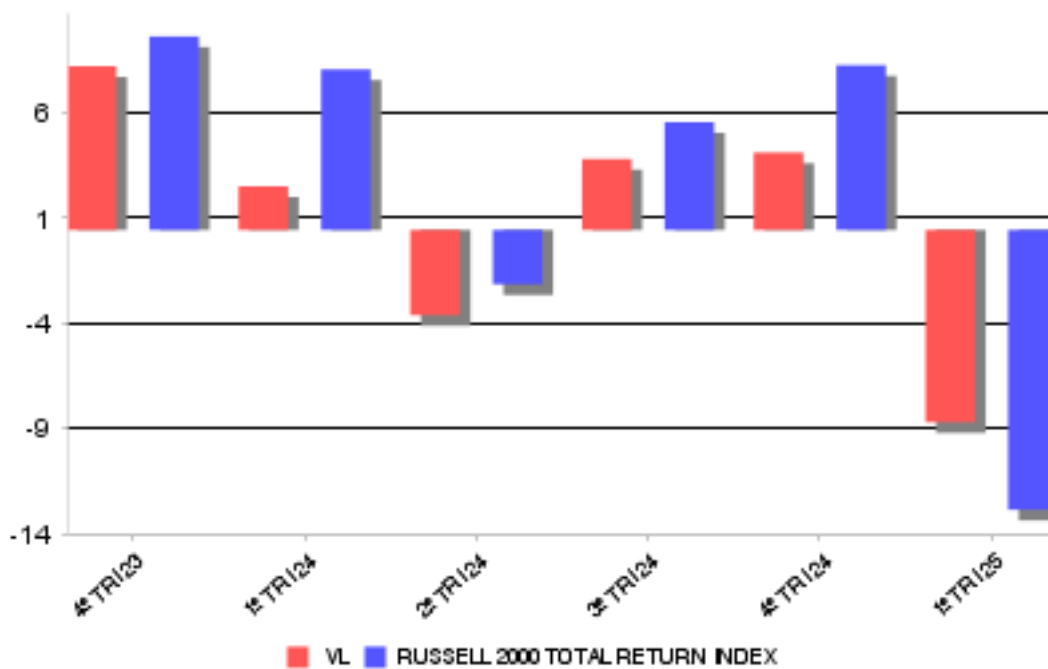


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity E Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,87	-8,87	3,99	3,69	-3,76	6,24			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	03/03/2025	-3,06	03/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	24/03/2025	2,22	24/03/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
RETURN INDEX									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,42	6,42	14,30	11,02	11,83	14,30			

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,23	0,23	0,24	0,26	0,26	1,02	1,48		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

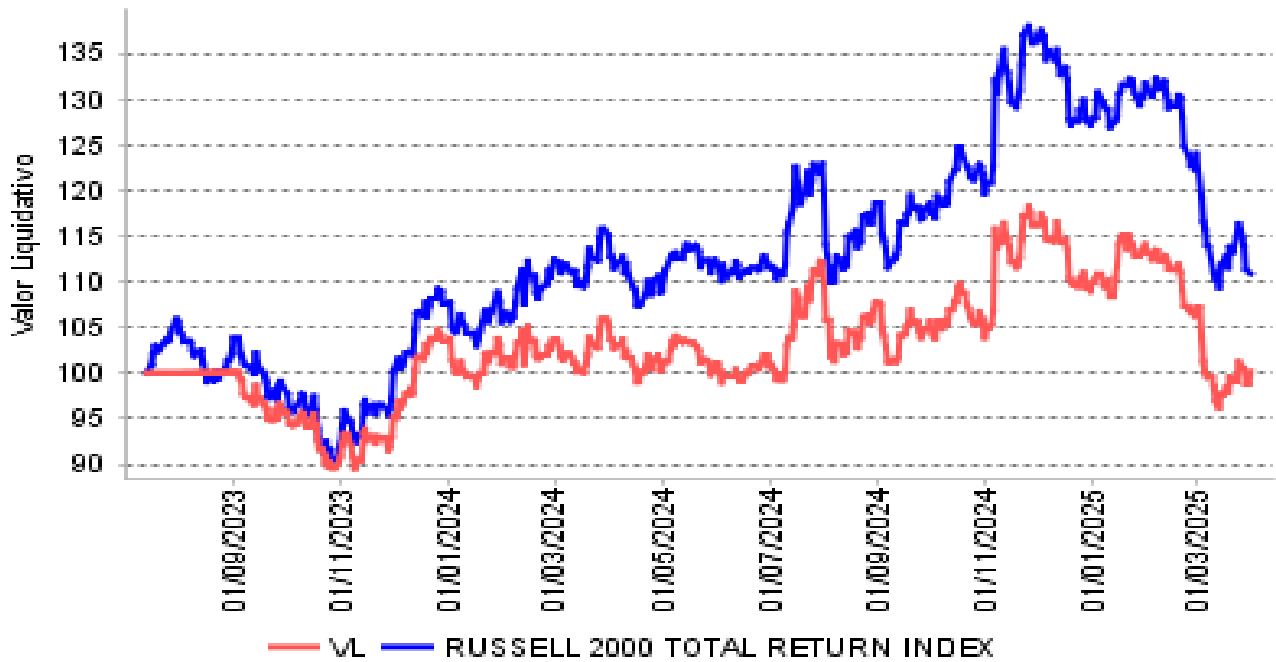
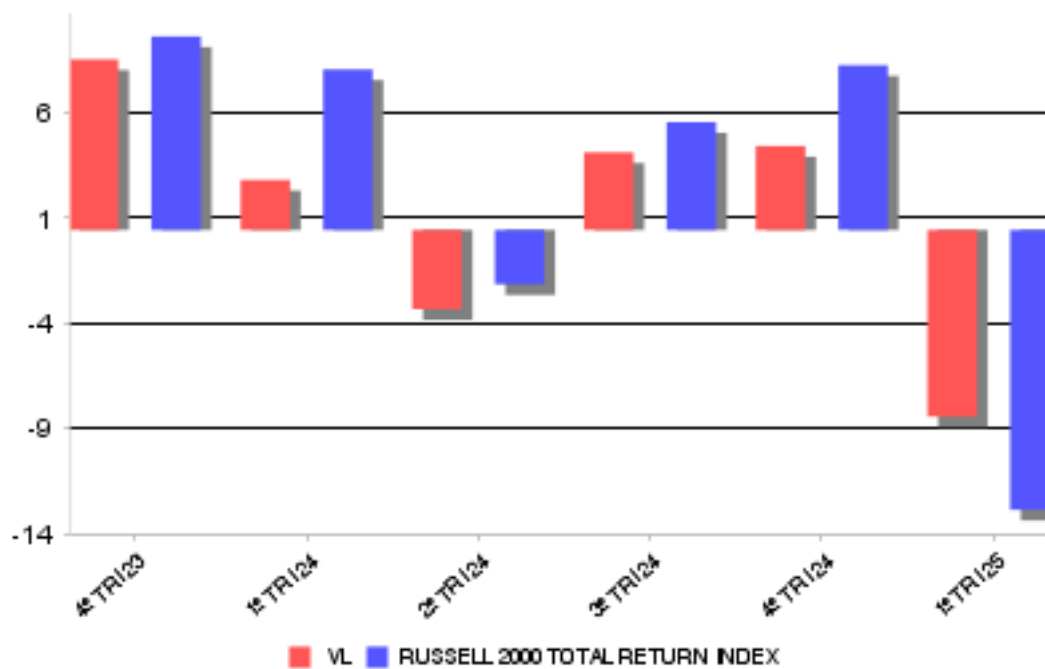


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,89	-8,89	3,98	3,68	-3,78	6,19			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	03/03/2025	-3,06	03/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	24/03/2025	2,22	24/03/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
RETURN INDEX									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,42	6,42	14,30	11,02	11,83	14,30			

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,24	0,24	0,24	0,24	0,28	1,02	1,28		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

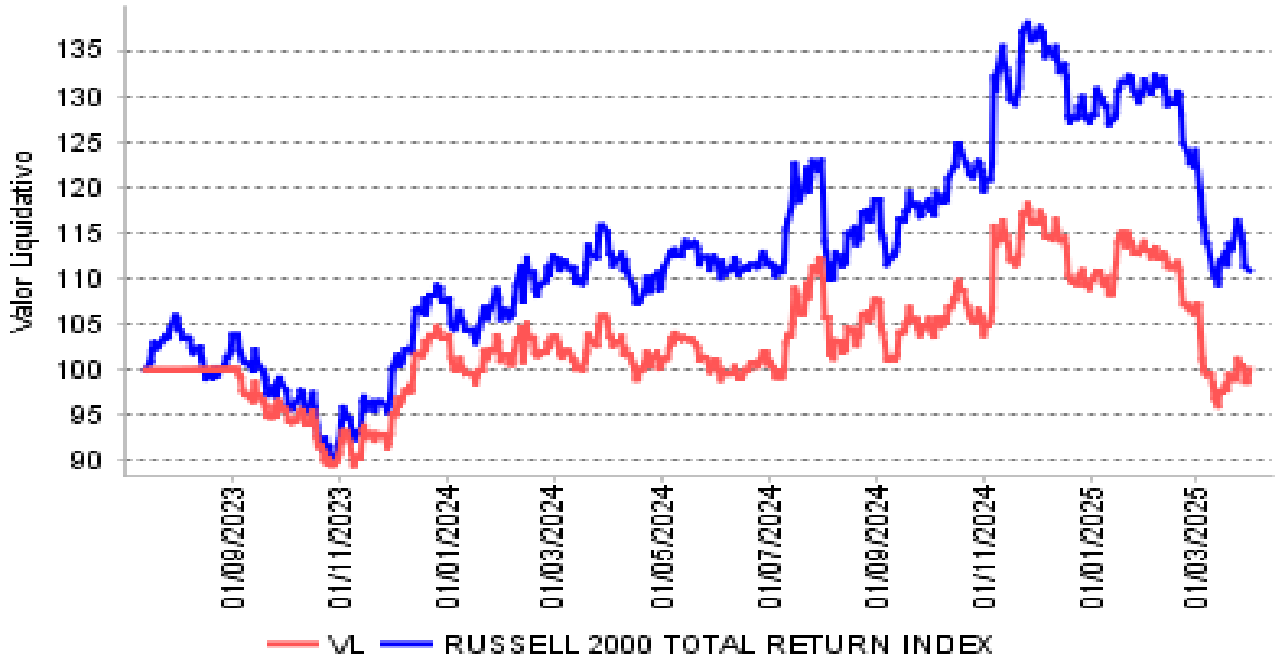
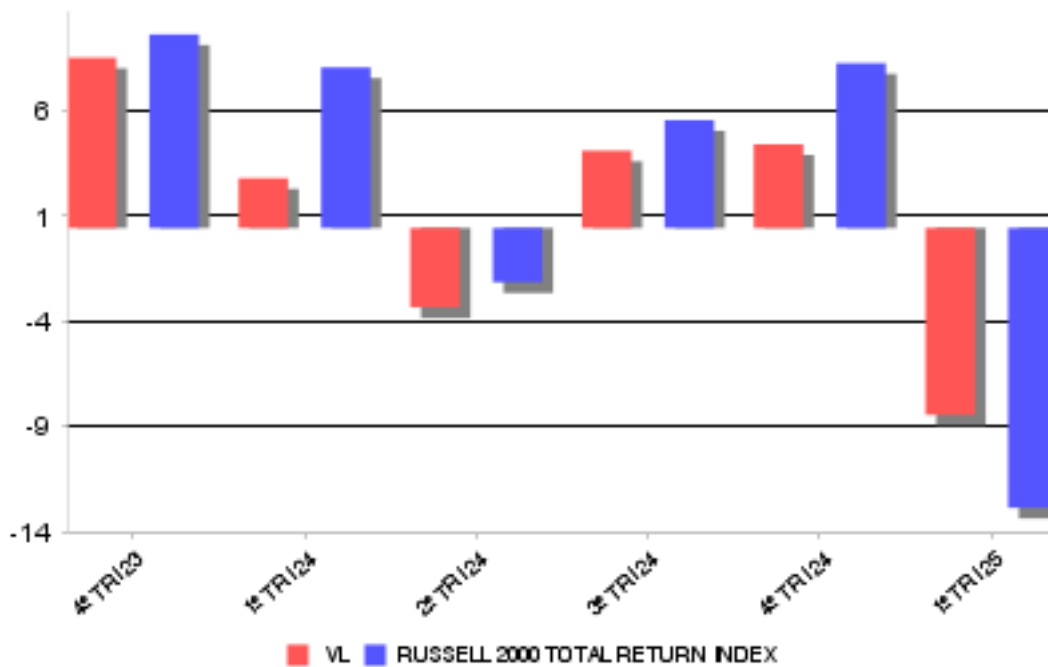


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,03	-9,03	3,81	3,51	-3,93	5,50			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	03/03/2025	-3,06	03/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	24/03/2025	2,22	24/03/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
RETURN INDEX									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,42	6,42	14,30	11,02	11,83	14,30			

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

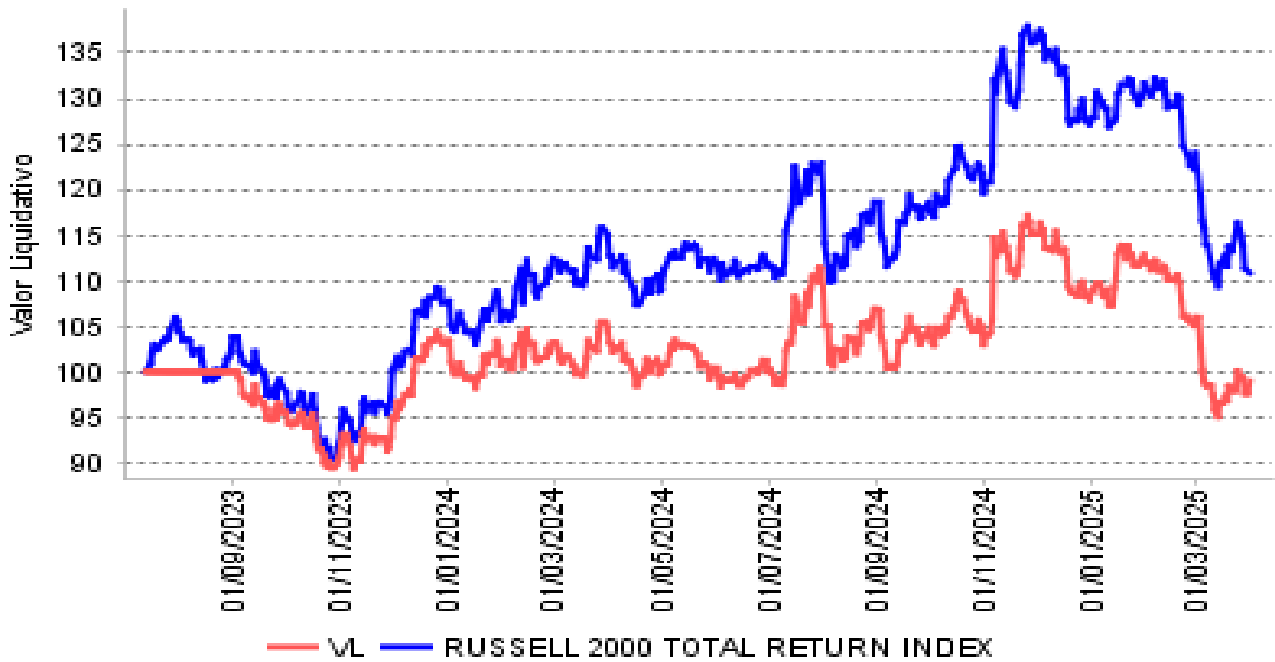
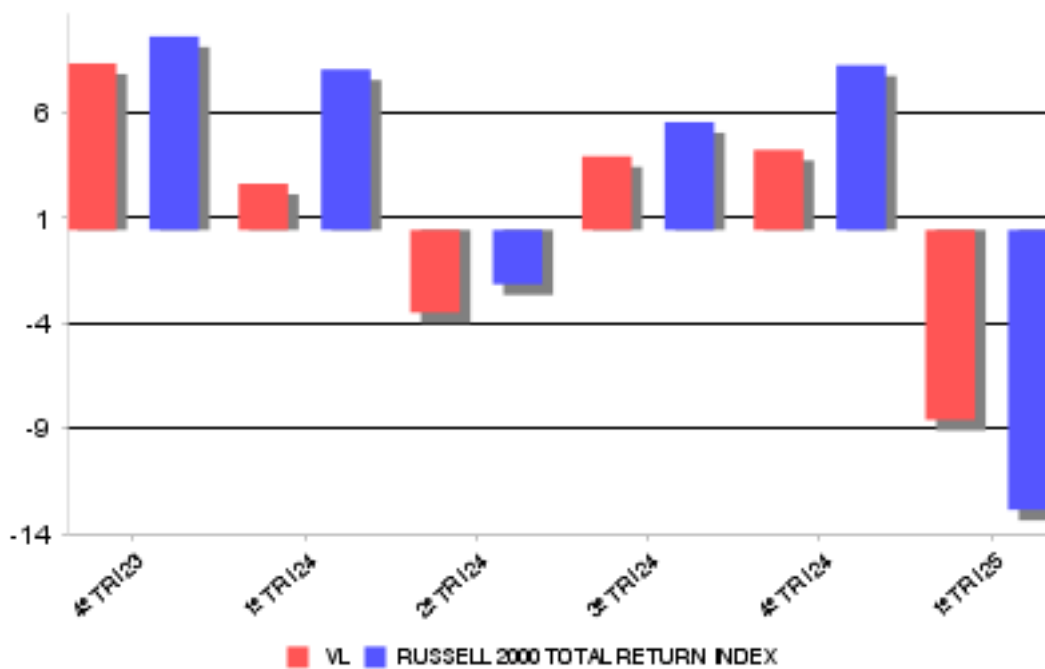


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Mixto Euro	44.190	1.035	1,44
Mixto Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
IIC de gestión referenciada(1)	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	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	190.735	12.122	0,59
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.331.712	38.772	0,16

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.227	99,34	11.937	99,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.227	99,34	11.937	99,70
* 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 (TESORERIA)	95	0,78	42	0,35
(+/-) RESTO	-14	-0,11	-6	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	12.308	100,00	11.973	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	11.973	8.883	11.973	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	12,39	27,38	12,39	-44,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-9,71	2,87	-9,71	-517,88
(+) Rendimientos de gestión	-9,32	3,30	-9,32	-449,00
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-41,50
+ Dividendos	0,23	0,32	0,23	-10,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,39	2,54	-9,39	-556,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,05	0,53	-0,05	-111,70
+/- Otros resultados	-0,12	-0,10	-0,12	53,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,43	-0,39	14,52
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,36	24,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-8,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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 euros)	12.308	11.973	12.308	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
SIRIUSPOINT	USD	0	0,00	277	2,31
NOVANTA	USD	183	1,49	164	1,37
ALKERMES PLC	USD	233	1,90	0	0,00
CIMPRESS PLC	USD	198	1,61	198	1,66
INTERNATIONAL S	USD	0	0,00	96	0,80
ACUSHNET HOLDIN	USD	0	0,00	171	1,42
ADAPTHEALTH	USD	236	1,91	0	0,00
ADDUS HOMECARE	USD	0	0,00	227	1,89
ALIGNMENT HEALT	USD	288	2,34	0	0,00
ALKAMI TECHNOLO	USD	63	0,51	59	0,49
AMNEAL PHARMACE	USD	0	0,00	249	2,08
APOGEE ENTERPRI	USD	80	0,65	77	0,64
AVEPOINT	USD	71	0,58	58	0,48
AVIDITY BIOSCIE	USD	0	0,00	22	0,18
BANCFIRST	USD	86	0,70	71	0,59
BARRET BUSINESS	USD	71	0,58	76	0,64
BLACKBAUD	USD	0	0,00	199	1,66
BLUEPRINT MEDIC	USD	104	0,85	80	0,67
CRA INTERNATION	USD	37	0,30	0	0,00
CABOT	USD	239	1,94	183	1,53
CARGURUS INC	USD	58	0,47	62	0,52
CATHAY GENERAL	USD	138	1,12	111	0,92
CITY HOLDING	USD	40	0,32	0	0,00
COMMVault SYSTE	USD	194	1,57	155	1,30
CORCEPT THERAPE	USD	293	2,38	119	0,99
CORVEL	USD	206	1,67	171	1,43
COUCHBASE	USD	41	0,33	25	0,21
CRINETICS PHARM	USD	0	0,00	35	0,29
CYTOKINETICS	USD	15	0,12	12	0,10
DELUXE CORP	USD	123	1,00	0	0,00
DOGI INTERNATIO	USD	85	0,69	0	0,00
DORMAN PRODUCTS	USD	112	0,91	140	1,17
ENACT HOLDINGS	USD	131	1,06	94	0,78
ENTERPRISE FINA	USD	91	0,74	71	0,60
EVOLUS	USD	46	0,37	43	0,36
EXLSERVICE	USD	107	0,87	112	0,93
FARMLAND PARTNE	USD	20	0,16	0	0,00
FIRST BUSEY	USD	64	0,52	49	0,41
FIRST FINANCIAL	USD	120	0,97	90	0,75
FIRST MERCHANTS	USD	104	0,85	78	0,65
FORESTAR GROUP	USD	0	0,00	223	1,86
FRANKLIN ELECTR	USD	113	0,92	126	1,05
FRONTDOOR	USD	100	0,81	140	1,17
G-III APPAREL G	USD	188	1,53	0	0,00
GOGO	USD	0	0,00	32	0,27
GRINDR INC	USD	22	0,18	0	0,00
HE EQUIPMENT SE	USD	0	0,00	85	0,71
HNI	USD	150	1,22	160	1,34

Gvc Gaesco Zebra us Small Cap Low Pop Fund
Informe Trimestral del Primer trimestre 2025

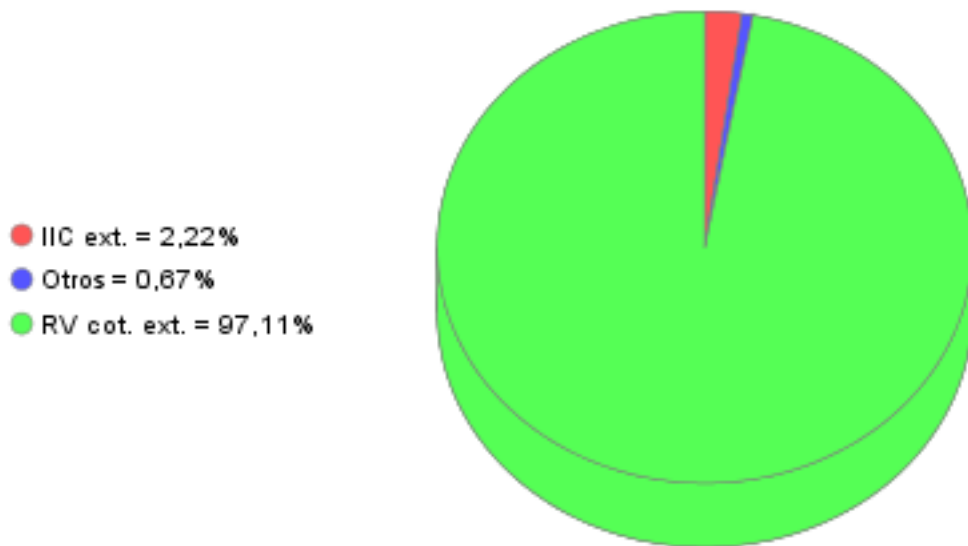
HALOZYME THERAP	USD	256	2,08	216	1,80
HARMONY BIOSCEN	USD	167	1,36	153	1,28
HAWKINS INC	USD	78	0,63	48	0,40
HEALTHSTREAM IN	USD	65	0,52	0	0,00
HOPE BANCORP IN	USD	104	0,84	0	0,00
ICF INTERNATIONAL	USD	130	1,05	116	0,97
IES HOLDINGS	USD	163	1,33	123	1,03
INGLES MARKETS	USD	0	0,00	127	1,06
INSMED	USD	81	0,66	72	0,60
INNOSPEC	USD	138	1,12	95	0,80
INTEGRAL AD SCI	USD	28	0,23	35	0,29
INTER PARFUMS I	USD	71	0,58	35	0,29
INTERFACE	USD	80	0,65	82	0,68
INTERNATIONAL B	USD	104	0,85	76	0,63
INTRA CELLULAR	USD	0	0,00	130	1,09
JAMF HOLDING	USD	120	0,98	115	0,96
KFORCE	USD	83	0,68	92	0,76
KNIFE RIVER	USD	0	0,00	200	1,67
KRYSTAL BIOTECH	USD	68	0,55	36	0,30
LAUREATE EDUCAT	USD	105	0,85	120	1,00
LEGALZOOMCOM	USD	0	0,00	40	0,33
LEMAIRE VASCULA	USD	46	0,37	36	0,30
LIBERTY ENERGY	USD	0	0,00	282	2,35
STEVEN MADDEN	USD	108	0,88	0	0,00
MADRIGAL PHARMA	USD	41	0,33	0	0,00
MAGNOLIA OIL GA	USD	105	0,85	0	0,00
MERCHANTS BANCO	USD	140	1,14	104	0,87
MERCURY GENERAL	USD	0	0,00	219	1,83
HERMAN MILLER	USD	193	1,57	215	1,80
MONARCH CASINO	USD	27	0,22	38	0,32
N-ABLE	USD	71	0,58	80	0,66
NMI HOLDINGS IN	USD	69	0,56	49	0,41
NV5 GLOBAL INC	USD	60	0,49	54	0,45
NATIONAL BEVERA	USD	74	0,60	22	0,18
NATIONAL HEALTH	USD	106	0,86	51	0,43
NORTHERN OIL AN	USD	185	1,51	178	1,49
NORTHWESTERN CO	USD	176	1,43	153	1,27
OCEANEERING INT	USD	198	1,61	0	0,00
OTTER TAIL	USD	160	1,30	145	1,22
PC CONNECTION	USD	242	1,97	249	2,08
CAREER EDUCATIO	USD	39	0,32	49	0,41
PHILLIPS EDISON	USD	201	1,63	0	0,00
PHOTRONICS INC	USD	193	1,57	162	1,36
PHREESIA	USD	0	0,00	105	0,88
PREFERRED BANK	USD	0	0,00	38	0,32
QCR HOLDINGS IN	USD	62	0,51	0	0,00
RPC INC	USD	104	0,84	120	1,00
UPBOUND GROUP	USD	229	1,86	221	1,84
REVOLUTION MEDI	USD	0	0,00	31	0,26
RUSH ENTERPRISE	USD	227	1,84	230	1,92
ST BANCORP	USD	56	0,45	43	0,36
SPS COMMERCE	USD	141	1,14	112	0,94
ISTAR FINANCIAL	USD	125	1,02	59	0,49
SAFETY INSURANC	USD	122	0,99	0	0,00

Gvc Gaesco Zebra us Small Cap Low Pop Fund
Informe Trimestral del Primer trimestre 2025

ST JOE CO	USD	122	0,99	61	0,51
SAVERS VALUE VI	USD	0	0,00	130	1,08
SCHOLASTIC	USD	98	0,79	93	0,78
SEMRUSH HOLDING	USD	66	0,54	0	0,00
SHOE CARNIVAL	USD	73	0,59	92	0,77
SPARTANNASH	USD	0	0,00	215	1,80
STONEX GROUP	USD	235	1,91	246	2,05
SUPERNUS PHARMA	USD	158	1,29	147	1,23
TENABLE HOLDING	USD	0	0,00	159	1,33
TG THERAPEUTICS	USD	0	0,00	71	0,60
TOWNE BANK	USD	99	0,80	78	0,65
UDEMY INC	USD	38	0,31	60	0,50
UFP INDUSTRIES	USD	243	1,97	213	1,78
UNITED BANKSHAR	USD	167	1,36	118	0,98
USA LIME MINERA	USD	24	0,20	0	0,00
UNITI GROUP INC	USD	0	0,00	187	1,57
URBAN EDGE PROP	USD	132	1,07	71	0,59
WSFS FINANCIAL	USD	145	1,17	102	0,85
WASHINGTON FEDE	USD	152	1,23	104	0,87
WEIS MARKETS IN	USD	215	1,75	0	0,00
WESBANCO	USD	0	0,00	68	0,57
WESTAMERICA BAN	USD	33	0,27	19	0,16
WILEY JOHN AND	USD	141	1,14	110	0,92
XPEL	USD	23	0,19	23	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.954	97,11	11.659	97,38
TOTAL RENTA VARIABLE		11.954	97,11	11.659	97,38
ISHARES RUSSELL	USD	273	2,22	278	2,32
TOTAL IIC		273	2,22	278	2,32
TOTAL EXTERIOR		12.227	99,33	11.937	99,70
TOTAL INVERSION FINANCIERA		12.227	99,33	11.937	99,70

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados 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 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 9368,27 euros, lo que supone un 0,074% 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.

Las principales plazas bursátiles tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quién lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo con importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

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 6,77% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,81%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -9,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -13,31%.

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 2,8% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 85 participes, lo que supone una variación del 16,6%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -9,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,53%.

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 -9,14%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,16%.

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.

Durante el periodo se han adquirido: ACUSHNET HOLDINGS, ALIGNMENT HEALTHCARE INC, ALKAMI TECHNOLOGY, ALKERMES PLC, AMNEAL PHARMACEUTICALS, APOGEE ENTERPRISES, AVEPOINT, AVIDITY BIOSCIENCES INC, ADAPTHEALTH, ADDUS HOMECARE CORP, entre otras. Se han vendido: KNIFE RIVER, LIBERTY ENERGY, MERCURY GENERAL CORP, MILLERKNOLL, MONARCH CASINO RESORT, NORTHWESTERN, OTTER TAIL, PERDOCEO EDUCATION CORP, LAUREATE EDUCATION A, LEGALZOOMCOM, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CORCEPT THERAPEUTICS, INTRA CELLULAR THERAPIES, HE EQUIPMENT SERVICES, HALOZYME THERAPEUTICS, ALIGNMENT HEALTHCARE INC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CIMPRESS PLC, ADDUS HOMECARE CORP, UPBOUND GROUP, FRONTDOOR, MILLERKNOLL.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,1%.

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 0,04 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial inflación.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL