

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP LOW POP FUND

Nº Registro CNMV: 5786

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **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 de mercado es el método del compromiso

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	0,00		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	Número participaciones		Número participes 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	3.532,53		11		EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	8.918,62		4		EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00		0		EUR	0,00	0,00	1.000.000
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00		0		EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	337			
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	854			
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	0			
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	95,4703			
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	95,7156			
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	95,7053			
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	EUR	95,5724			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión							Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión			Base de cálculo	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,43	0,00	0,43	1,29	0,00	1,29	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,01	0,04	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,03	0,09	patrimonio
GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low	0,00	0,00	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	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Rentabilidad IIC

Rentabilidades extremas	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, 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

Ibex-35	14,77	12,35
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81

VaR histórico ⁽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: 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
1,96	0,65							

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

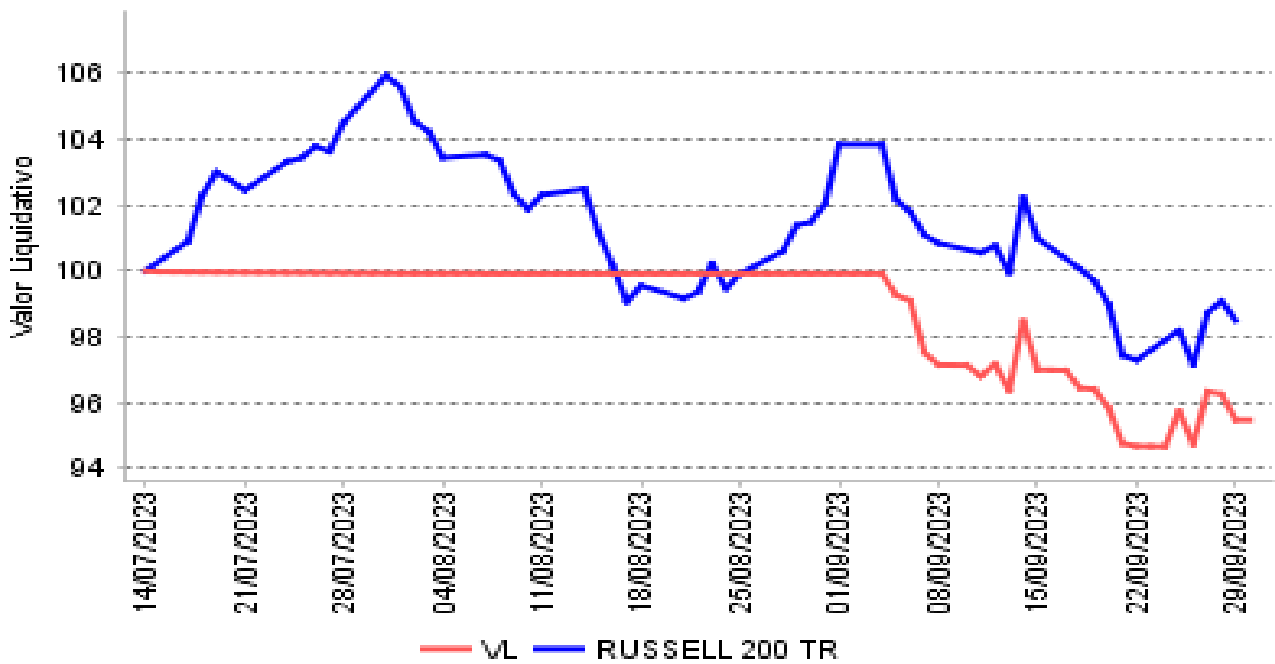


Gráfico rentabilidad

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

Rentabilidades extremas	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, 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

Ibex-35	14,77	12,35					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16					
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81					
VaR histórico ⁽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: 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
1,30	0,43							

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

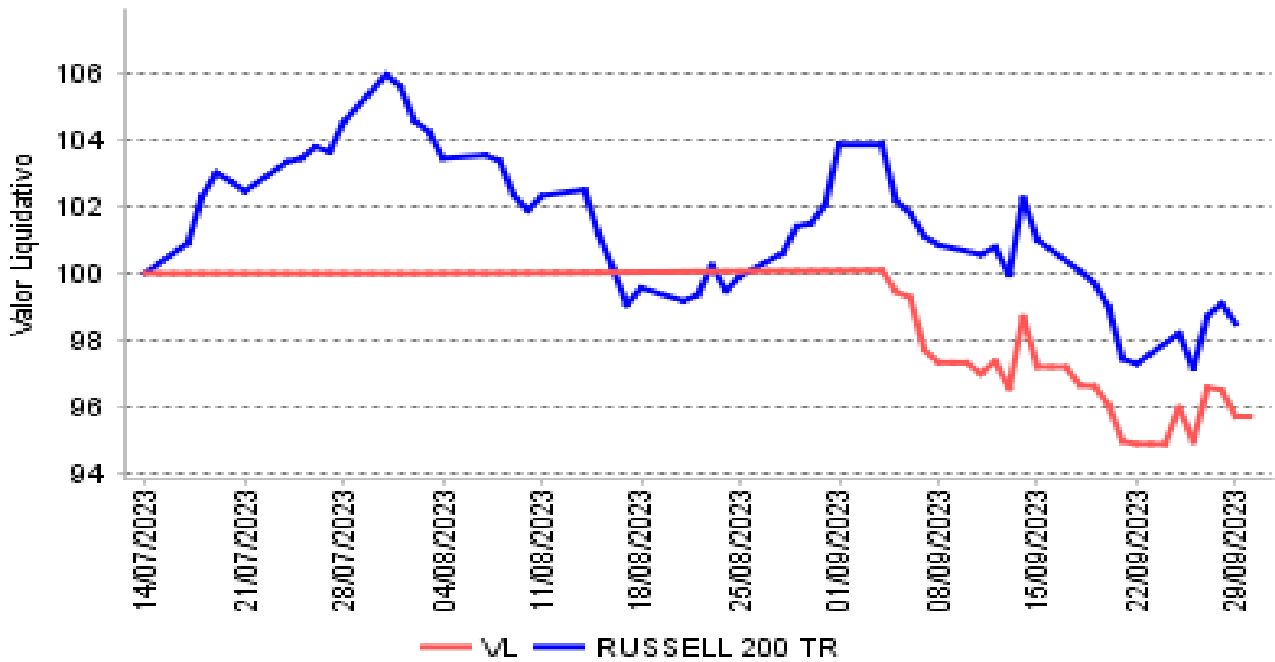


Gráfico rentabilidad

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

Rentabilidades extremas	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, 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

Ibex-35	14,77	12,35
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81
VaR histórico ⁽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: 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							

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

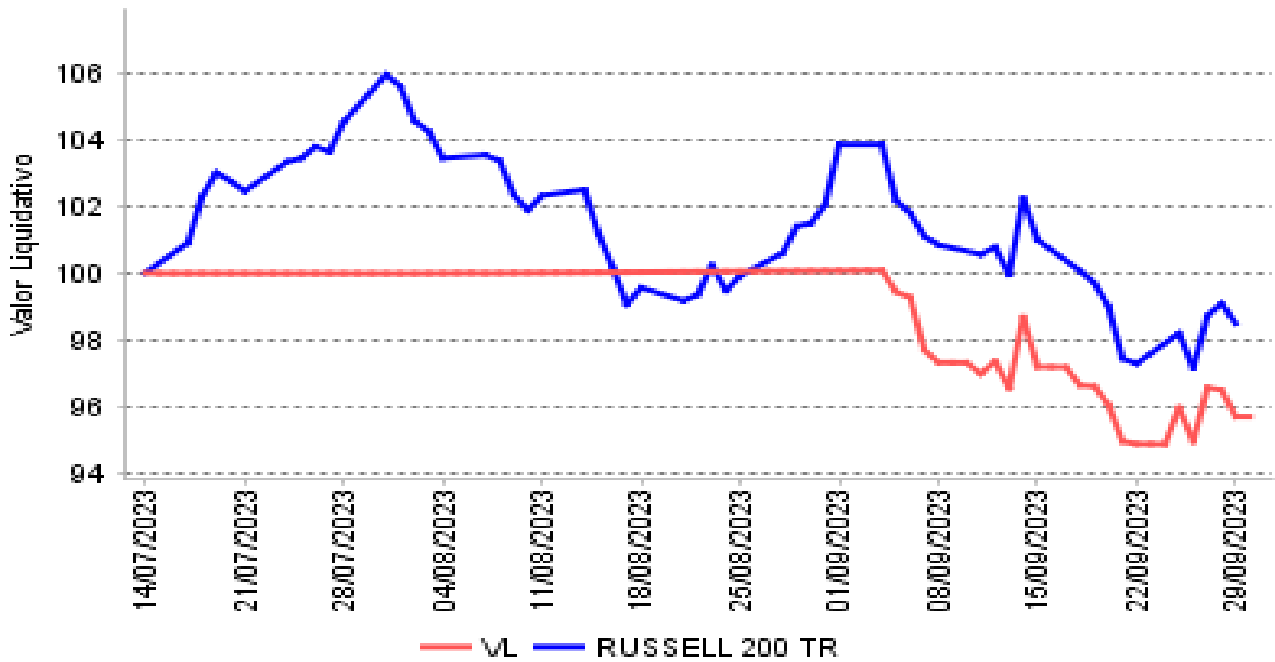


Gráfico rentabilidad

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

Rentabilidades extremas	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, 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

Ibex-35	14,77	12,35
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16
RUSSELL 200 TR	18,55	13,81
VaR histórico ⁽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: 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							

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

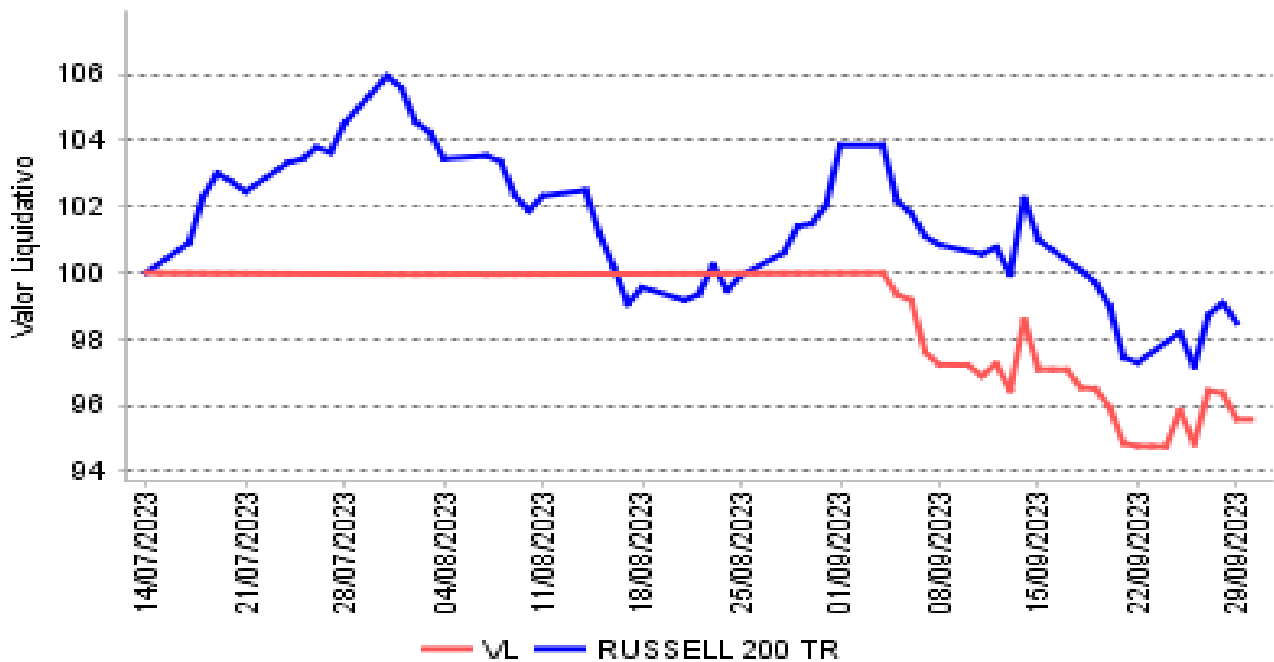


Gráfico rentabilidad

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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Mixto Euro	36.802	969	0,33
Mixto 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 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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*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	774	64,98		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	774	64,98		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	419	35,15		
(+/-) RESTO	-2	-0,13		
TOTAL PATRIMONIO	1.191	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)	0		0	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas 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 euros)	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 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
NOVANTA	USD	8	0,64	0	0,00
ALKERMES PLC	USD	16	1,34	0	0,00
EVERTEC INC	USD	4	0,35	0	0,00
AAON	USD	4	0,36	0	0,00
ACADIA PHARMACE	USD	6	0,49	0	0,00
ACUSHNET HOLDIN	USD	9	0,77	0	0,00
ADVANSIX INC	USD	6	0,51	0	0,00
ADVANCED ENERGY	USD	15	1,23	0	0,00
AGILYSYS	USD	2	0,16	0	0,00
ALARM.COM HOLDI	USD	9	0,74	0	0,00
ALEXANDER BALDW	USD	3	0,28	0	0,00
ALTAIR ENGINEER	USD	5	0,46	0	0,00
AMERICAN ASSETS	USD	5	0,43	0	0,00
AMERICAN WOODMA	USD	9	0,76	0	0,00
AMICUS THERAPEU	USD	5	0,39	0	0,00
AMKOR TECHNOLOG	USD	13	1,13	0	0,00
APOGEE ENTERPRI	USD	6	0,53	0	0,00
APPFOLIO INC A	USD	5	0,42	0	0,00
ATRICURE	USD	5	0,41	0	0,00
BROADSTONE NET	USD	5	0,43	0	0,00
CSG SYSTEMS INT	USD	5	0,43	0	0,00
CSW INDUSTRIALS	USD	3	0,29	0	0,00
CARS.COM	USD	2	0,19	0	0,00
CATHAY GENERAL	USD	8	0,64	0	0,00
APERGY CORP	USD	16	1,35	0	0,00
COCA-COLA BOTTL	USD	13	1,11	0	0,00
COMMVault SYSTE	USD	8	0,65	0	0,00
CORCEPT THERAPE	USD	5	0,42	0	0,00
CORVEL	USD	10	0,81	0	0,00
DIODES INC	USD	16	1,33	0	0,00
DORMAN PRODUCTS	USD	7	0,60	0	0,00
EMBECTA CORP	USD	13	1,08	0	0,00
ENACT HOLDINGS	USD	7	0,62	0	0,00
ENTERPRISE FINA	USD	5	0,39	0	0,00
EPLUS	USD	16	1,34	0	0,00
ESSENTIAL PROPE	USD	4	0,31	0	0,00
EXP WORLD HOLDI	USD	14	1,20	0	0,00
FLYWIRE CORP VO	USD	2	0,19	0	0,00
FIRST BANCORP/N	USD	3	0,26	0	0,00
FIRST FINANCIAL	USD	6	0,53	0	0,00
FIRST MERCHANTS	USD	6	0,48	0	0,00
FOX FACTORY HLD	USD	6	0,53	0	0,00
FRANKLIN ELECTR	USD	9	0,77	0	0,00
GOGO	USD	2	0,14	0	0,00
GULFPORT ENERGY	USD	13	1,08	0	0,00
HE EQUIPMENT SE	USD	6	0,50	0	0,00
HALOZYME THERAP	USD	10	0,81	0	0,00
HEARTLAND FINAN	USD	6	0,52	0	0,00

Gvc Gaesco Zebra us Small Cap Low Pop Fund
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

ICF INTERNATION	USD	8	0,69	0	0,00
IMMUNOGEN, INC.	USD	3	0,22	0	0,00
INGLES MARKETS	USD	12	1,00	0	0,00
INNOSPEC	USD	7	0,62	0	0,00
INTER PARFUMS I	USD	2	0,20	0	0,00
INTERNATIONAL B	USD	6	0,49	0	0,00
INTRA CELLULAR	USD	5	0,40	0	0,00
KFORCE	USD	7	0,62	0	0,00
LEMAIRE VASCULA	USD	2	0,19	0	0,00
MGE ENERGY	USD	7	0,59	0	0,00
MAGNOLIA OIL GA	USD	8	0,71	0	0,00
MALIBU BOATS A	USD	6	0,48	0	0,00
MARCUS MILLICHA	USD	10	0,86	0	0,00
MARTEN TRANSPOR	USD	5	0,46	0	0,00
MERIT MEDICAL S	USD	18	1,49	0	0,00
MONARCH CASINO	USD	2	0,16	0	0,00
NMI HOLDINGS IN	USD	4	0,30	0	0,00
NATIONAL BEVERA	USD	2	0,20	0	0,00
NEXTGEN HEALTHC	USD	12	0,98	0	0,00
OASIS PETROLEUM	USD	16	1,38	0	0,00
OCEANFIRST FINA	USD	3	0,29	0	0,00
OTTER TAIL	USD	13	1,08	0	0,00
PATICK INDUSTRI	USD	15	1,23	0	0,00
PATTERSON COMPA	USD	16	1,38	0	0,00
CAREER EDUCATIO	USD	3	0,26	0	0,00
PREFERRED BANK	USD	2	0,21	0	0,00
RCI HOSPITALITY	USD	1	0,10	0	0,00
RPC INC	USD	12	1,01	0	0,00
REMITLY GLOBAL	USD	6	0,47	0	0,00
RENASANT CORP	USD	5	0,45	0	0,00
UPBOUND GROUP	USD	16	1,32	0	0,00
RUSH ENTERPRISE	USD	16	1,36	0	0,00
ST BANCORP	USD	3	0,26	0	0,00
SPS COMMERCE	USD	5	0,39	0	0,00
SCHOLASTIC	USD	6	0,49	0	0,00
SENSIENT TECHNO	USD	5	0,45	0	0,00
SIMMONS FIRST N	USD	8	0,68	0	0,00
SIMPSON MANUF	USD	9	0,80	0	0,00
STOCK YARDS BAN	USD	2	0,20	0	0,00
STONEX GROUP	USD	17	1,45	0	0,00
TARGET HOSPITAL	USD	3	0,21	0	0,00
TENNANT CO	USD	5	0,42	0	0,00
OFFICE DEPOT	USD	16	1,30	0	0,00
TREACE MEDICAL	USD	2	0,17	0	0,00
TRUSTMARK CORP	USD	6	0,51	0	0,00
TTEC HOLDINGS	USD	10	0,86	0	0,00
UFP INDUSTRIES	USD	16	1,34	0	0,00
WSFS FINANCIAL	USD	7	0,59	0	0,00
WATTS WATER TEC	USD	9	0,73	0	0,00
WESBANCO	USD	5	0,41	0	0,00
WILEY JOHN AND	USD	8	0,67	0	0,00
WORTHINGTON IND	USD	13	1,13	0	0,00
XPEL	USD	1	0,12	0	0,00
ZIPRECRUITER IN	USD	2	0,20	0	0,00

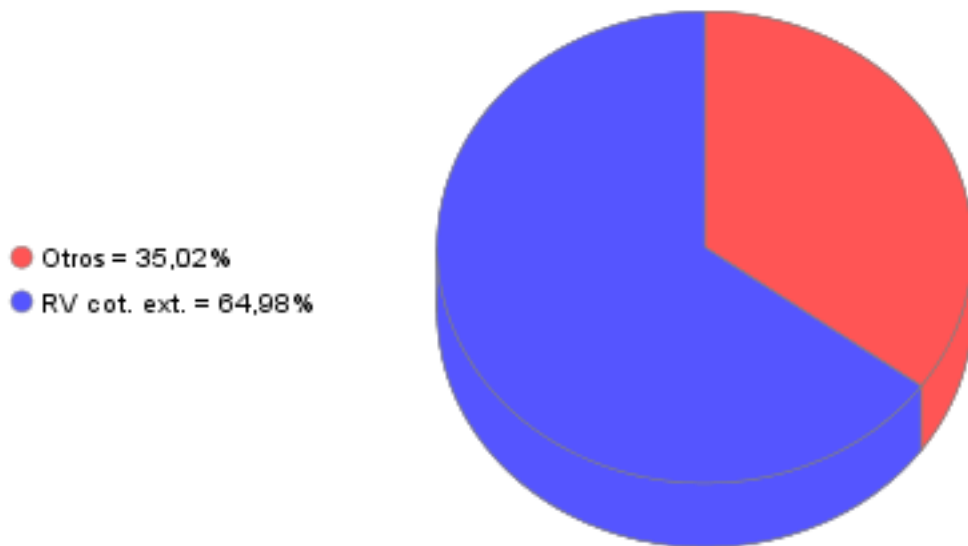
Gvc Gaesco Zebra us Small Cap Low Pop Fund

Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	774	64,98	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	774	64,98	0	0,00
TOTAL EXTERIOR	774	64,98	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA	774	64,98	0	0,00

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

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 hacía 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 períodos sin crecimiento económico (porqué 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 habrían 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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