

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Sí, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de abril de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02322

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8.ª



OP4829673

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 053 227,70	4 090 472,33
Deudores	74 353,79	5 391,14
Cartera de inversiones financieras	11 936 578,85	4 027 649,98
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 936 578,85	4 027 649,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 658 845,66	3 931 294,64
Instituciones de Inversión Colectiva	277 733,19	96 355,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	42 295,06	57 431,21
TOTAL ACTIVO	12 053 227,70	4 090 472,33

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4829674

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 972 857,68	4 079 629,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 972 857,68	4 079 629,47
Capital	-	-
Partícipes	11 644 749,85	3 699 611,59
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	328 107,83	380 017,88
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	80 370,02	10 842,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	80 370,02	10 842,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 053 227,70	4 090 472,33
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4829675

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(107 160,29)	(17 106,76)
Comisión de gestión	(93 241,10)	(11 018,89)
Comisión de depositario	(5 808,56)	(770,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 110,63)	(5 317,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(107 160,29)	(17 106,76)
Ingresos financieros	97 007,89	16 062,14
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	293 346,61	380 867,99
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	293 346,61	380 867,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(20 481,33)	(9 334,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	68 709,17	13 367,19
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21 957,48	6 208,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	46 751,69	7 158,63
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	438 582,34	400 963,20
Resultado antes de impuestos	331 422,05	383 856,44
Impuesto sobre beneficios	(3 314,22)	(3 838,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	328 107,83	380 017,88

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			328 107,83	380 017,88		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos			328 107,83	380 017,88		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	380 017 88	-	380 017 88
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	3 744 652 72	-	-	-	-	3 744 652 72
Reembolsos	(45 041 13)	-	-	-	-	(45 041 13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 699 611 59	-	-	380 017 88	-	4 079 629 47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 699 611 59	-	-	380 017 88	-	4 079 629 47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	328 107 83	-	328 107 83
Aplicación del resultado del ejercicio	380 017 88	-	-	380 017 88	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	8 300 037 88	-	-	-	-	8 300 037 88
Reembolsos	(734 917 50)	-	-	-	-	(734 917 50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	11 644 749 85	-	-	328 107 83	-	11 972 857 68

CLASE B.1



OP4829676

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4829677

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 1 de junio de 2023. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de julio de 2023 con el número 5786, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo tiene cuatro clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euros.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.ª



OP4829678

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2024 y en el periodo comprendido entre el 14 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase E	Clase I	Clase P
Comisión de Gestión	2,00%	0,80%	0,85%	1,50%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no excederá 0,20% del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 14 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5 000 000	0,09%
5 000 0001 a 10 000 000	0,08%
10 000 001 a 20 000 000	0,07%
20 000 001 a 50 000 000	0,06%
A partir de 50 000 000	0,05%



CLASE 8.ª



OP4829679

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 14 de julio de 2023 y 31 de diciembre de 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 14 de julio de 2023 y 31 de diciembre de 2023 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8ª



OP4829680

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como “ratings” publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8ª



OP4829681

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que el ejercicio 2023 corresponde al ejercicio comprendido entre el 14 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



OP4829682

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



OP4829683

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE B.3



OP4829684

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han realizado operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



OP4829685

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.



CLASE 8.ª



OP4829686

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	55 081,12	2 297,59
Administraciones públicas deudoras	19 272,67	3 016,35
Otros	-	77,20
	<u>74 353,79</u>	<u>5 391,14</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2023 recoge el importe de los gastos anticipados.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	57 882,93	-
Administraciones públicas acreedoras	3 314,22	3 838,56
Otros	19 172,87	7 004,30
	<u>80 370,02</u>	<u>10 842,86</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	<u>3 314,22</u>	<u>3 838,56</u>
	<u>3 314,22</u>	<u>3 838,56</u>

El capítulo de Acreedores Operaciones pendientes de liquidar recoge el saldo por reembolsos pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4829687

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>42 295,06</u>	<u>57 431,21</u>
	<u>42 295,06</u>	<u>57 431,21</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:



CLASE B.º



OP4829688

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Clase A		
Patrimonio atribuido a partícipes	6 216 063,80	1 639 398,96
Número de participaciones emitidas	57 543,78	15 931,30
Valor liquidativo por participación	108,02	102,90
Número de partícipes	505	103
Clase E		
Patrimonio atribuido a partícipes	4 534 015,97	1 288 711,84
Número de participaciones emitidas	41 241,00	12 453,62
Valor liquidativo por participación	109,94	103,48
Número de partícipes	6	4
Clase I		
Patrimonio atribuido a partícipes	1 222 777,91	1 151 518,67
Número de participaciones emitidas	11 130,47	11 130,47
Valor liquidativo por participación	109,86	103,46
Número de partícipes	1	1

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hay participaciones en la clase P.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2023, un partícipe poseía participaciones que representaban el 28,17% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Partícipes		
CONGREGACION RELIGIOSAS DE LA ASUNCION	-	28,17%
	-	28,17%



CLASE B.1



OP4829689

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OP4829690

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	153 194,62	-	170 520,64	17 326,02	US0050981085
ACCIONES ADDUS HOMECARE	USD	212 468,22	-	226 654,97	14 186,75	US0067391062
ACCIONES ALKAMI TECHNOLO	USD	48 505,88	-	58 816,89	10 311,01	US01644J1088
ACCIONES AMNEAL PHARMACE	USD	261 233,89	-	249 393,79	(11 840,10)	US03168L1052
ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	59 803,50	-	76 728,61	16 925,11	US0375981091
ACCIONES AVEPOINT	USD	37 414,96	-	57 857,12	20 442,16	US0536041041
ACCIONES AVIDITY BIOSCIE	USD	31 871,02	-	21 616,64	(10 254,38)	US05370A1088
ACCIONES BANCFIRST	USD	56 716,48	-	70 702,80	13 986,32	US05945F1030
ACCIONES BARRET BUSINESS	USD	59 821,60	-	76 198,76	16 377,16	US0684631080
ACCIONES BLACKBAUD	USD	218 377,32	-	198 813,65	(19 563,67)	US09227Q1004
ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	81 101,90	-	80 328,12	(773,78)	US09627Y1091
ACCIONES CABOT	USD	217 042,09	-	183 439,79	(33 602,30)	US1270551013
ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	37 740,89	-	48 629,06	10 888,17	US71363P1066
ACCIONES CARGURUS INC	USD	42 697,38	-	62 049,39	19 352,01	US1417881091
ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	90 854,91	-	110 723,07	19 868,16	US1491501045
ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	235 300,48	-	198 297,13	(37 003,35)	IE00BKYC3F77
ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	113 478,08	-	155 156,78	41 678,70	US2041661024
ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	77 049,44	-	118 744,98	41 695,54	US2183521028
ACCIONES CORVEL	USD	140 951,46	-	171 103,13	30 151,67	US2210061097
ACCIONES COUCHBASE	USD	32 723,03	-	25 179,39	(7 543,64)	US22207T1016
ACCIONES CRINETICS PHARM	USD	37 371,81	-	34 996,54	(2 375,27)	US22663K1079
ACCIONES CYTOKINETICS	USD	11 779,94	-	11 716,29	(63,65)	US23282W6057
ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	97 573,79	-	139 824,20	42 250,41	US2582781009
ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	88 480,58	-	93 903,09	5 422,51	US29249E1091
ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	55 578,67	-	71 490,27	15 911,60	US2937121059
ACCIONES EVOLUS	USD	50 796,29	-	43 292,45	(7 503,84)	US30052C1071
ACCIONES EXLSERVICE	USD	81 528,73	-	111 865,79	30 337,06	US3020811044
ACCIONES FIRST BUSEY	USD	54 058,24	-	48 694,12	(5 364,12)	US3193832041
ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	75 800,51	-	90 019,52	14 219,01	US3202091092
ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	65 214,96	-	77 866,08	12 651,12	US3208171096
ACCIONES FORESTAR GROUP	USD	256 912,84	-	222 603,97	(34 308,87)	US3462321015
ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	121 873,59	-	125 687,31	3 813,72	US3535141028
ACCIONES FRONTDOOR	USD	103 583,66	-	139 755,91	36 172,25	US35905A1097
ACCIONES GOGO	USD	32 162,19	-	32 177,25	15,06	US38046C1099
ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	207 467,92	-	215 545,40	8 077,48	US40637H1095

CLASE 0.º



OP4829691

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HARMONY BIOSCEN	USD	141 564,20	-	153 272,91	11 708,71	US4131971040
ACCIONES HAWKINS INC	USD	38 997,62	-	48 317,19	9 319,57	US4202611095
ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	79 834,32	-	84 936,16	5 101,84	US4040301081
ACCIONES HERMAN MILLER	USD	236 676,53	-	214 919,58	(21 756,95)	US6005441000
ACCIONES HNI	USD	157 415,18	-	160 030,57	2 615,39	US4042511000
ACCIONES ICF INTERNATION	USD	127 799,76	-	115 774,74	(12 025,02)	US44925C1036
ACCIONES IES HOLDINGS	USD	110 312,11	-	122 805,12	12 493,01	US44951W1062
ACCIONES INGLES MARKETS	USD	143 464,04	-	127 405,63	(16 058,41)	US4570301048
ACCIONES INNOSPEC	USD	96 040,21	-	95 307,06	(733,15)	US45768S1050
ACCIONES INSMED	USD	66 013,62	-	71 516,07	5 502,45	US4576693075
ACCIONES INTEGRAL AD SCI	USD	37 423,16	-	34 761,37	(2 661,79)	US45828L1089
ACCIONES INTER PARFUMS I	USD	32 105,53	-	34 659,68	2 554,15	US4583341098
ACCIONES INTERFACE	USD	86 903,96	-	81 499,69	(5 404,27)	US4586653044
ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	65 248,59	-	75 546,88	10 298,29	US4590441030
ACCIONES INTERNATIONAL S	USD	119 492,24	-	96 004,23	(23 488,01)	MHY410531021
ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	111 482,94	-	130 297,17	18 814,23	US46116X1019
ACCIONES ISTAR FINANCIAL	USD	63 470,65	-	58 837,71	(4 632,94)	US78646V1070
ACCIONES JAMF HOLDING	USD	134 115,12	-	114 749,24	(19 365,88)	US47074L1052
ACCIONES KFORCE	USD	97 220,04	-	91 521,36	(5 698,68)	US4937321010
ACCIONES KNIFE RIVER	USD	200 453,34	-	200 365,77	(87,57)	US4988941047
ACCIONES KRYSTAL BIOTECH	USD	42 909,55	-	36 448,39	(6 461,16)	US5011471027
ACCIONES LAUREATE EDUCAT	USD	98 506,25	-	119 749,75	21 243,50	US5186132032
ACCIONES LEGALZOOMCOM	USD	34 447,12	-	39 570,96	5 123,84	US52466B1035
ACCIONES LEMAIRE VASCULA	USD	29 031,81	-	36 469,95	7 438,14	US5255582018
ACCIONES LIBERTY ENERGY	USD	258 523,10	-	281 514,98	22 991,88	US53115L1044
ACCIONES MERCHANTS BANCO	USD	113 699,82	-	104 461,54	(9 238,28)	US58844R1086
ACCIONES MERCURY GENERAL	USD	247 789,67	-	219 300,25	(28 489,42)	US5894001008
ACCIONES MONARCH CASINO	USD	33 207,92	-	37 856,16	4 648,24	US6090271072
ACCIONES N-ABLE	USD	100 781,81	-	79 590,85	(21 190,96)	US62878D1000
ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	22 150,43	-	21 667,64	(482,79)	US6350171061
ACCIONES NATIONAL HEALTH	USD	49 678,61	-	51 313,51	1 634,90	US63633D1046
ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	42 923,30	-	48 937,63	6 014,33	US6292093050
ACCIONES NORTHERN OIL AN	USD	179 981,92	-	178 042,27	(1 939,65)	US6655313079
ACCIONES NORTHWESTERN CO	USD	145 225,34	-	152 506,93	7 281,59	US6680743050
ACCIONES NOVANTA	USD	168 272,96	-	164 443,26	(3 829,70)	CA67000B1040
ACCIONES NV5 GLOBAL INC	USD	62 393,31	-	54 181,94	(8 211,37)	US62945V1098

CLASE 02



OP4829692

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES OTTER TAIL	USD	158 555,28	-	145 491,57	(13 063,71	US6896481032
ACCIONES PC CONNECTION	USD	248 138,73	-	248 565,52	426,79	US69318J1007
ACCIONES PHOTRONICS INC	USD	166 925,95	-	162 351,00	(4 574,95)	US7194051022
ACCIONES PHREESIA	USD	89 430,84	-	104 783,74	15 352,90	US71944F1066
ACCIONES PREFERRED BANK	USD	34 816,62	-	38 109,44	3 292,82	US7403674044
ACCIONES REVOLUTION MEDI	USD	37 371,80	-	30 571,76	(6 800,04)	US76155X1000
ACCIONES RPC INC	USD	133 976,93	-	120 095,98	(13 880,95)	US7496601060
ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	193 694,07	-	230 299,43	36 605,36	US7818462092
ACCIONES SAVERS VALUE VI	USD	120 704,76	-	129 568,47	8 863,71	US80517M1099
ACCIONES SCHOLASTIC	USD	129 340,94	-	93 013,09	(36 327,85)	US8070661058
ACCIONES SHOE CARNIVAL	USD	97 148,07	-	91 717,68	(5 430,39)	US8248891090
ACCIONES SIRIUSPOINT	USD	228 808,88	-	276 803,26	47 994,38	BMG8192H1060
ACCIONES SPARTANNASH	USD	222 447,08	-	215 096,63	(7 350,45)	US8472151005
ACCIONES SPS COMMERCE	USD	112 041,28	-	112 079,64	38,36	US78463M1071
ACCIONES ST BANCORP	USD	45 187,67	-	42 837,69	(2 349,98)	US7838591011
ACCIONES ST JOE CO	USD	72 819,82	-	60 638,26	(12 181,56)	US7901481009
ACCIONES STONEX GROUP	USD	185 085,51	-	245 811,68	60 726,17	US8618961085
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	124 921,13	-	147 034,73	22 113,60	US8684591089
ACCIONES TENABLE HOLDING	USD	158 739,44	-	159 405,65	666,21	US88025T1025
ACCIONES TG THERAPEUTICS	USD	81 115,05	-	71 308,97	(9 806,08)	US88322Q1085
ACCIONES TOWNE BANK	USD	82 873,65	-	78 388,80	(4 484,85)	US89214P1093
ACCIONES UDEMY INC	USD	62 368,66	-	59 962,17	(2 406,49)	US9026851066
ACCIONES UFP INDUSTRIES	USD	206 794,65	-	212 608,73	5 814,08	US90278Q1085
ACCIONES UNITED BANKSHAR	USD	114 988,84	-	117 777,62	2 788,78	US9099071071
ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	198 236,57	-	187 441,23	(10 795,34)	US91325V1089
ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	231 220,66	-	220 890,55	(10 330,11)	US76009N1000
ACCIONES URBAN EDGE PROP	USD	66 509,54	-	71 192,74	4 683,20	US91704F1049
ACCIONES WASHINGTON FEDE	USD	99 866,19	-	104 483,93	4 617,74	US9388241096
ACCIONES WESBANCO	USD	58 886,80	-	67 822,43	8 935,63	US9508101014
ACCIONES WESTAMERICA BAN	USD	16 161,54	-	18 586,49	2 424,95	US9570901036
ACCIONES WILEY JOHN AND	USD	123 922,54	-	110 092,57	(13 829,97)	US9682232064
ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	86 091,49	-	102 018,22	15 926,73	US9293281021
ACCIONES XPEL	USD	23 708,58	-	23 018,95	(689,63)	US98379L1008

CLASE 8ª



OP4829693

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 336 986,51	-	11 658 845,66	321 859,15	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES RUSSELL	USD	276 604,77	-	277 733,19	1 128,42	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		276 604,77	-	277 733,19	1 128,42	
TOTAL Cartera Exterior		11 613 591,28	-	11 936 578,85	322 987,57	

CLASE B2



OP4829694

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES RUSSELL	USD	96 218,51	-	96 355,34	136,83	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		96 218,51	-	96 355,34	136,83	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENSTAR GROUP LT	USD	24 061,75	-	25 595,65	1 533,90	BMG3075P1014
ACCIONES NOVANTA	USD	50 144,47	-	56 899,39	6 754,92	CA67000B1040
ACCIONES MURAL ONCOLOGY	USD	5 864,48	-	1 265,51	(4 598,97)	IE000LK2BOB4
ACCIONES ALKERMES PLC	USD	61 730,05	-	69 425,38	7 695,33	IE00B56GVS15
ACCIONES EVERTEC INC	USD	18 618,97	-	20 877,92	2 258,95	PR30040P1032
ACCIONES AAON	USD	22 902,86	-	27 768,16	4 865,30	US0003602069
ACCIONES ACADIA PHARMACE	USD	30 214,69	-	38 428,49	8 213,80	US0042251084
ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	39 966,19	-	45 088,73	5 122,54	US0050981085
ACCIONES AGILYSYS	USD	11 822,17	-	11 831,78	9,61	US00847J1051
ACCIONES ALARM.COM HOLDI	USD	48 889,24	-	55 898,64	7 009,40	US0116421050
ACCIONES ALEXANDER BALDW	USD	14 092,79	-	15 557,12	1 464,33	US0144911049
ACCIONES AMERICAN ASSETS	USD	26 093,05	-	29 299,70	3 206,65	US0240131047
ACCIONES AMERICAN WOODMA	USD	43 948,23	-	54 751,22	10 802,99	US0305061097
ACCIONES AMKOR TECHNOLOG	USD	61 253,33	-	81 698,34	20 445,01	US0316521006
ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	31 429,33	-	35 848,56	4 419,23	US0375981091
ACCIONES APPIAN CORP	USD	29 098,80	-	30 018,84	920,04	US03782L1017
ACCIONES APPFOLIO INC A	USD	32 601,50	-	28 716,41	(3 885,09)	US03783C1009
ACCIONES ATRICURE	USD	18 373,84	-	16 454,90	(1 918,94)	US04963C2098
ACCIONES BALCHEM CORP	USD	12 224,77	-	14 551,63	2 326,86	US0576652004
ACCIONES BANCFIRST	USD	21 702,53	-	24 156,18	2 453,65	US05945F1030
ACCIONES BANNER CORPORAT	USD	19 812,88	-	23 529,53	3 716,65	US06652V2088
ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	9 737,42	-	12 699,71	2 962,29	US09627Y1091
ACCIONES BROADSTONE NET	USD	26 414,41	-	29 089,95	2 675,54	US11135E2037
ACCIONES CRA INTERNATION	USD	13 316,87	-	13 699,32	382,45	US12618T1051
ACCIONES CSG SYSTEMS INT	USD	25 163,81	-	25 978,43	814,62	US1263491094
ACCIONES CSW INDUSTRIALS	USD	16 880,43	-	19 162,88	2 282,45	US1264021064
ACCIONES CVR ENERGY	USD	70 772,17	-	66 500,82	(4 271,35)	US12662P1084
ACCIONES CABOT	USD	53 691,51	-	58 086,96	4 395,45	US1270551013

CLASE B+



OP4829695

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	33 697,94	-	40 532,86	6 834,92	US1491501045
ACCIONES APERGY CORP	USD	74 232,65	-	64 320,21	(9 912,44)	US15872M1045
ACCIONES COCA-COLA BOTTL	USD	59 281,33	-	80 730,44	21 449,11	US1910981026
ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	42 305,98	-	47 519,43	5 213,45	US2041661024
ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	20 206,47	-	22 065,22	1 858,75	US2183521028
ACCIONES CORVEL	USD	31 962,36	-	38 290,68	6 328,32	US2210061097
ACCIONES CROSS COUNTRY H	USD	70 200,72	-	77 250,80	7 050,08	US2274831047
ACCIONES DIODES INC	USD	75 521,15	-	82 708,04	7 186,89	US2545431015
ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	33 756,52	-	38 154,03	4 397,51	US2582781009
ACCIONES EMBECTA CORP	USD	44 199,02	-	49 897,01	5 697,99	US29082K1051
ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	32 492,11	-	32 448,91	(43,20)	US29249E1091
ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	20 604,15	-	23 861,87	3 257,72	US2937121059
ACCIONES EPLUS	USD	73 897,82	-	88 590,58	14 692,76	US2942681071
ACCIONES ESSENTIAL PROPE	USD	20 431,85	-	21 948,26	1 516,41	US29670E1073
ACCIONES EXLSERVICE	USD	34 229,27	-	36 802,04	2 572,77	US3020811044
ACCIONES EXP WORLD HOLDI	USD	78 749,18	-	85 106,96	6 357,78	US30212W1009
ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	29 067,96	-	33 817,94	4 749,98	US3202091092
ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	22 594,65	-	28 313,80	5 719,15	US3208171096
ACCIONES FOX FACTORY HLD	USD	30 957,03	-	25 855,11	(5 101,92)	US35138V1026
ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	45 247,21	-	47 624,64	2 377,43	US3535141028
ACCIONES GOGO	USD	8 610,47	-	8 065,46	(545,01)	US38046C1099
ACCIONES GULFPORT ENERGY	USD	38 358,74	-	39 453,26	1 094,52	US4026355028
ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	30 709,30	-	36 017,39	5 308,09	US4040301081
ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	33 204,96	-	32 105,65	(1 099,31)	US40637H1095
ACCIONES HEARTLAND FINAN	USD	27 258,09	-	33 453,82	6 195,73	US42234Q1022
ACCIONES ICF INTERNATION	USD	40 810,86	-	40 567,08	(243,78)	US44925C1036
ACCIONES IRHYTHM TECHNOL	USD	19 997,72	-	24 723,91	4 726,19	US4500561067
ACCIONES INGLES MARKETS	USD	56 030,97	-	58 753,51	2 722,54	US4570301048
ACCIONES INNOSPEC	USD	28 080,98	-	33 154,24	5 073,26	US45768S1050
ACCIONES INTAPP	USD	20 771,85	-	20 559,73	(212,12)	US45827U1097
ACCIONES INTEGRAL AD SCI	USD	9 180,60	-	8 915,54	(265,06)	US45828L1089
ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	26 301,41	-	30 801,01	4 499,60	US4590441030

CLASE B2



OP4829696

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	18 905,66	-	24 522,07	5 616,41	US46116X1019
ACCIONES KFORCE	USD	29 305,54	-	31 270,98	1 965,44	US4937321010
ACCIONES LEMAIRE VASCULA	USD	5 891,65	-	6 066,74	175,09	US5255582018
ACCIONES MGE ENERGY	USD	32 125,27	-	31 308,13	(817,14)	US55277P1049
ACCIONES MALIBU BOATS A	USD	24 366,46	-	27 658,28	3 291,82	US56117J1007
ACCIONES MARCUS MILLICHA	USD	41 286,01	-	57 092,61	15 806,60	US5663241090
ACCIONES MERIT MEDICAL S	USD	52 332,33	-	56 557,17	4 224,84	US5898891040
ACCIONES MONARCH CASINO	USD	8 626,16	-	9 144,84	518,68	US6090271072
ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	16 115,99	-	16 695,00	579,01	US6292093050
ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	11 525,95	-	11 709,42	183,47	US6350171061
ACCIONES OASIS PETROLEUM	USD	71 810,68	-	69 262,50	(2 548,18)	US6742152076
ACCIONES OTTER TAIL	USD	64 447,08	-	68 268,47	3 821,39	US6896481032
ACCIONES PDF SOLUTIONS	USD	9 076,85	-	9 577,95	501,10	US6932821050
ACCIONES PATICK INDUSTRI	USD	58 439,35	-	73 080,98	14 641,63	US7033431039
ACCIONES PATTERSON COMPA	USD	81 179,02	-	76 175,91	(5 003,11)	US7033951036
ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	12 952,24	-	12 629,20	(323,04)	US71363P1066
ACCIONES PREFERRED BANK	USD	11 714,85	-	13 498,37	1 783,52	US7403674044
ACCIONES RPC INC	USD	34 840,49	-	28 981,52	(5 858,97)	US7496601060
ACCIONES REMITLY GLOBAL	USD	28 091,93	-	21 618,82	(6 473,11)	US75960P1049
ACCIONES RENASANT CORP	USD	17 573,60	-	22 148,26	4 574,66	US75970E1073
ACCIONES RENASANT CORP	USD	6 054,75	-	7 321,74	1 266,99	US75970E1073
ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	66 956,82	-	77 355,60	10 398,78	US76009N1000
ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	70 685,65	-	88 753,99	18 068,34	US7818462092
ACCIONES ST BANCORP	USD	13 954,32	-	16 467,83	2 513,51	US7838591011
ACCIONES SPS COMMERCE	USD	28 944,52	-	31 955,51	3 010,99	US78463M1071
ACCIONES SANDY SPRING BA	USD	18 498,57	-	22 675,33	4 176,76	US8003631038
ACCIONES SCHOLASTIC	USD	34 444,15	-	32 850,91	(1 593,24)	US8070661058
ACCIONES SIMMONS FIRST N	USD	36 368,84	-	43 975,07	7 606,23	US8287302009
ACCIONES STANDARD MOTOR	USD	23 780,43	-	26 107,28	2 326,85	US8536661056
ACCIONES STONEX GROUP	USD	74 650,05	-	84 596,88	9 946,83	US8618961085
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	26 810,66	-	28 048,73	1 238,07	US8684591089
ACCIONES TARGET HOSPITAL	USD	11 927,00	-	8 936,79	(2 990,21)	US87615L1070

CLASE B2



0P4829697

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES TENNANT CO	USD	24 329,56	-	27 874,17	3 544,61	US8803451033
ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	75 323,91	-	88 121,74	12 797,83	US88337F1057
ACCIONES TREACE MEDICAL	USD	9 517,69	-	10 890,63	1 372,94	US89455T1097
ACCIONES TRUSTMARK CORP	USD	26 993,83	-	33 612,57	6 618,74	US8984021027
ACCIONES TTEC HOLDINGS	USD	61 761,26	-	60 927,25	(834,01)	US89854H1023
ACCIONES UFP INDUSTRIES	USD	64 956,64	-	78 809,92	13 853,28	US90278Q1085
ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	32 839,45	-	38 940,65	6 101,20	US9293281021
ACCIONES WATTS WATER TEC	USD	41 175,81	-	45 857,45	4 681,64	US9427491025
ACCIONES WESBANCO	USD	19 399,76	-	23 214,94	3 815,18	US9508101014
ACCIONES WILEY JOHN AND	USD	42 401,46	-	41 515,00	(886,46)	US9682232064
ACCIONES WORTHINGTON IND	USD	4 859,05	-	50 460,51	45 601,46	US9818111026
ACCIONES WORTHINGTON STE	USD	54 828,18	-	24 638,41	(30 189,77)	US9821041012
ACCIONES XPEL	USD	4 773,63	-	4 828,94	55,31	US98379L1008
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 560 616,96	-	3 931 294,64	370 677,68	
TOTAL Cartera Exterior		3 656 835,47	-	4 027 649,98	370 814,51	

CLASE 0,2



OP 4829698



CLASE 8.ª



OP4829699

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

GVC Gaesco Zebra US Small Cap Low Popularity Fund, 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.

Evolución de los mercados

En 2024, los mercados bursátiles han mantenido un buen comportamiento, acompañado de un bajo nivel de volatilidad. El principal motor de este crecimiento ha sido, al igual que el año anterior, la solidez de los beneficios empresariales, impulsada por una demanda de servicios que sigue siendo robusta. Los índices PMI del sector servicios continúan en zona de expansión: el promedio mensual de los PMI de servicios en Estados Unidos, Japón, Reino Unido, la Zona Euro y China ha sido de 52,7 en 2024, por encima del umbral de 50 que marca la expansión económica. Este dinamismo en el consumo de servicios se sustenta en la fortaleza del mercado laboral, con una tasa de desempleo del 4,6% en los países avanzados, inferior a su media histórica del 6,6%. Uno de los aspectos más relevantes de 2024 ha sido el aumento de los riesgos geopolíticos. Los mercados han seguido de cerca no solo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, sino también el conflicto entre Israel y Hamás, así como las expectativas generadas por la nueva administración de Trump y su impacto en la economía global.

En el ámbito de la política monetaria, los bancos centrales han iniciado un ciclo de recorte de tipos de interés. La Reserva Federal (FED) recortó los tipos de interés en tres ocasiones, situando la tasa oficial en el 4,5%. Sin embargo, dejó entrever que el ritmo de futuras reducciones podría ser más moderado de lo previsto. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) realizó cuatro recortes a lo largo del año, cerrando 2024 con una tasa del 3,15%.

Otro punto clave ha sido el elevado número de elecciones celebradas a nivel global, con especial relevancia en el segundo semestre. Destaca la victoria de Trump en Estados Unidos, mientras que en Europa y Francia los comicios han generado volatilidad e incertidumbre en los mercados (el índice CAC francés se ha mantenido plano frente a las bolsas globales, que han subido más del 15%). En México, la contundente victoria del partido de Claudia Sheinbaum ha debilitado la divisa local.

En renta variable, mantenemos una visión positiva, tanto por valoraciones como por el potencial de crecimiento de las empresas. No obstante, observamos una elevada dispersión en las valoraciones entre compañías. Las denominadas "Siete Magníficas" han acaparado gran parte de la revalorización de los índices, mientras que identificamos mejores oportunidades en empresas con valoraciones más atractivas. A los precios actuales, seguimos viendo un mayor potencial de revalorización en el segmento value frente al growth (especialmente en el sector tecnológico estadounidense), así como en las bolsas europeas frente a las bolsas americanas.



CLASE 8.ª



OP4829700

GVC Gaesco Zebra US Small Caps Low Popularity, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El valor liquidativo ha pasado de 103,2415 a 31-12-2023 a 108,9290 a 31-12-2024, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +5,51%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.