

GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI

Nº Registro CNMV: 5786

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,76	0,88	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,00	2,30	3,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	71.958,53	57.543,78	590	505	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	41.241,00	41.241,00	6	6	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.130,47	11.130,47	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7.062	6.216	1.639	
CLASE E	EUR	4.132	4.534	1.289	
CLASE I	EUR	1.114	1.223	1.152	
CLASE P	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	98,1458	108,0232	102,9043	
CLASE E	EUR	100,1832	109,9395	103,4809	
CLASE I	EUR	100,0972	109,8586	103,4565	
CLASE P	EUR	98,9911	108,8193	103,1442	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,14	-9,14	3,68	3,38	-4,05	4,97			

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

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	14,30	11,02	11,83	14,30			

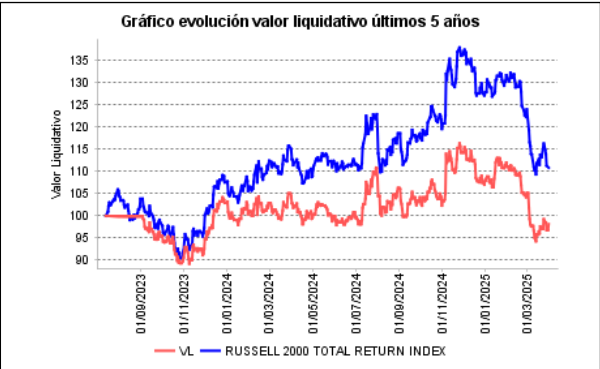
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

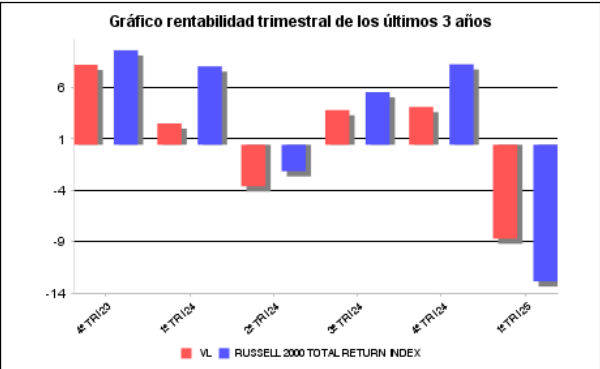
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,54	0,55	0,56	2,21	2,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,87	-8,87	3,99	3,69	-3,76	6,24			

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

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000									
TOTAL RETURN INDEX	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,42	6,42	14,30	11,02	11,83	14,30			

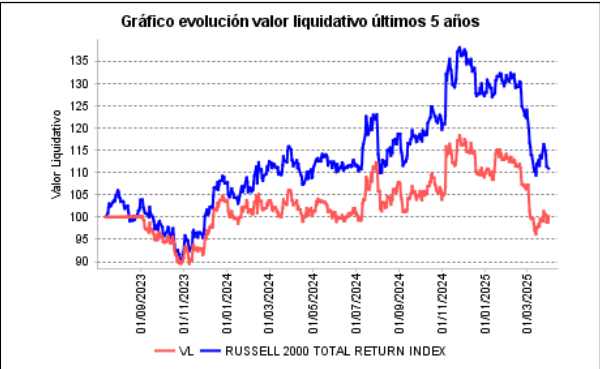
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

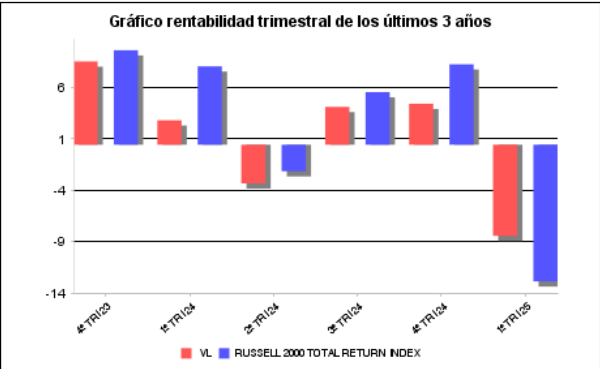
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,24	0,26	0,26	1,02	1,48		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,89	-8,89	3,98	3,68	-3,78	6,19			

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

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,42	6,42	14,30	11,02	11,83	14,30			

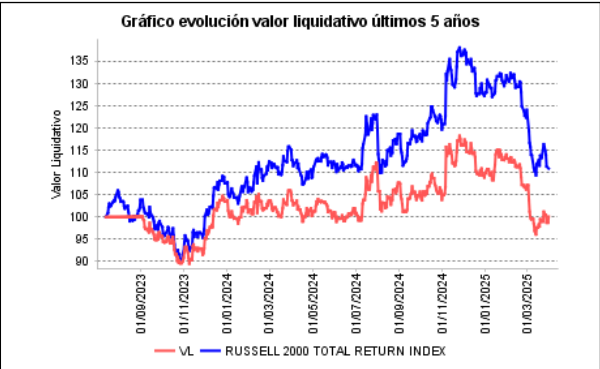
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

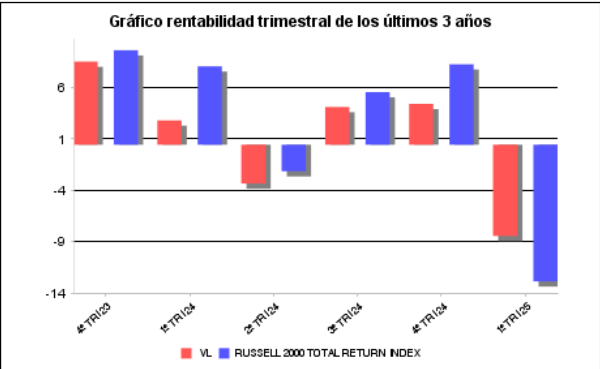
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,28	1,02	1,28		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,03	-9,03	3,81	3,51	-3,93	5,50			

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

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	16,83	23,14	22,52	11,79	19,20			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
RUSSELL 2000 TOTAL RETURN INDEX	19,09	19,09	22,68	24,14	13,07	19,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,42	6,42	14,30	11,02	11,83	14,30			

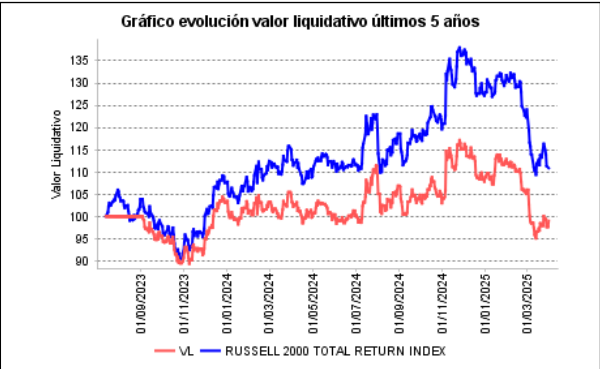
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

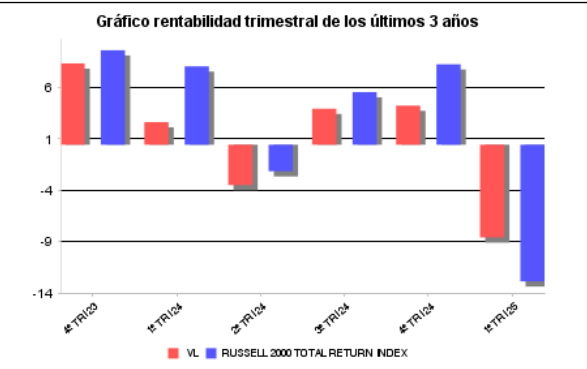
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Renta Fija Mixta Euro	44.190	1.035	1,44
Renta Fija Mixta Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	190.735	12.122	0,59
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.331.712	38.772	0,16

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.227	99,34	11.937	99,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.227	99,34	11.937	99,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95	0,77	42	0,35
(+/-) RESTO	-14	-0,11	-6	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	12.308	100,00 %	11.973	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.973	8.883	11.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,39	27,38	12,39	-44,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,71	2,87	-9,71	-517,88
(+) Rendimientos de gestión	-9,32	3,30	-9,32	-449,00
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-41,50
+ Dividendos	0,23	0,32	0,23	-10,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,39	2,54	-9,39	-556,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,53	-0,05	-111,70
± Otros resultados	-0,12	-0,10	-0,12	53,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,43	-0,39	14,52
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,36	24,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-8,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.308	11.973	12.308	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.954	97,11	11.659	97,38
TOTAL RENTA VARIABLE	11.954	97,11	11.659	97,38
TOTAL IIC	273	2,22	278	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.227	99,33	11.937	99,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.227	99,33	11.937	99,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 9368,27 euros, lo que supone un 0,074% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos

meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,77% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,81%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

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

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

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

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -9,14%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,16%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La beta de GVC Gaesco Zebra Low Popularity, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,87. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,04 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG8192H1060 - ACCIONES SIRIUSPOINT	USD	0	0,00	277	2,31
CA67000B1040 - ACCIONES NOVANTA	USD	183	1,49	164	1,37
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	233	1,90	0	0,00
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	198	1,61	198	1,66
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL S	USD	0	0,00	96	0,80
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDIN	USD	0	0,00	171	1,42
US00653Q1022 - ACCIONES ADAPTHEALTH	USD	236	1,91	0	0,00
US0067391062 - ACCIONES ADDUS HOMECARE	USD	0	0,00	227	1,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01625V1044 - ACCIONES ALIGNMENT HEALT	USD	288	2,34	0	0,00
US01644J1088 - ACCIONES ALKAMI TECHNOLO	USD	63	0,51	59	0,49
US03168L1052 - ACCIONES AMNEAL PHARMACE	USD	0	0,00	249	2,08
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	80	0,65	77	0,64
US0536041041 - ACCIONES AVEPOINT	USD	71	0,58	58	0,48
US05370A1088 - ACCIONES AVIDITY BIOSCIE	USD	0	0,00	22	0,18
US05945F1030 - ACCIONES BANCFIRST	USD	86	0,70	71	0,59
US0684631080 - ACCIONES BARRET BUSINESS	USD	71	0,58	76	0,64
US09227Q1004 - ACCIONES BLACKBAUD	USD	0	0,00	199	1,66
US09627Y1091 - ACCIONES BLUEPRINT MEDIC	USD	104	0,85	80	0,67
US12618T1051 - ACCIONES CRA INTERNATION	USD	37	0,30	0	0,00
US1270551013 - ACCIONES CABOT	USD	239	1,94	183	1,53
US1417881091 - ACCIONES CARGURUS INC	USD	58	0,47	62	0,52
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL	USD	138	1,12	111	0,92
US1778351056 - ACCIONES CITY HOLDING	USD	40	0,32	0	0,00
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTE	USD	194	1,57	155	1,30
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPE	USD	293	2,38	119	0,99
US2210061097 - ACCIONES CORVEL	USD	206	1,67	171	1,43
US22207T1016 - ACCIONES COUCHBASE	USD	41	0,33	25	0,21
US22663K1079 - ACCIONES CRINETICS PHARM	USD	0	0,00	35	0,29
US23282W6057 - ACCIONES CYTOKINETICS	USD	15	0,12	12	0,10
US2480191012 - ACCIONES DELUXE CORP	USD	123	1,00	0	0,00
US2537981027 - ACCIONES DOGI INTERNATIO	USD	85	0,69	0	0,00
US2582781009 - ACCIONES DORMAN PRODUCTS	USD	112	0,91	140	1,17
US29249E1091 - ACCIONES ENACT HOLDINGS	USD	131	1,06	94	0,78
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINA	USD	91	0,74	71	0,60
US30052C1071 - ACCIONES EVOLUS	USD	46	0,37	43	0,36
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE	USD	107	0,87	112	0,93
US31154R1095 - ACCIONES FARMLAND PARTNE	USD	20	0,16	0	0,00
US3193832041 - ACCIONES FRANKLIN BUSEY	USD	64	0,52	49	0,41
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL	USD	120	0,97	90	0,75
US3208171096 - ACCIONES FIRST MERCHANTS	USD	104	0,85	78	0,65
US3462321015 - ACCIONES FORESTAR GROUP	USD	0	0,00	223	1,86
US3535141028 - ACCIONES FRANKLIN ELECTR	USD	113	0,92	126	1,05
US35905A1097 - ACCIONES FRONTDOOR	USD	100	0,81	140	1,17
US36237H1014 - ACCIONES G-III APPAREL G	USD	188	1,53	0	0,00
US38046C1099 - ACCIONES GOGO	USD	0	0,00	32	0,27
US39854F1012 - ACCIONES GRINDR INC	USD	22	0,18	0	0,00
US4040301081 - ACCIONES HE EQUIPMENT SE	USD	0	0,00	85	0,71
US4042511000 - ACCIONES HNI	USD	150	1,22	160	1,34
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAP	USD	256	2,08	216	1,80
US4131971040 - ACCIONES HARMONY BIOSCEN	USD	167	1,36	153	1,28
US4202611095 - ACCIONES HAWKINS INC	USD	78	0,63	48	0,40
US42222N1037 - ACCIONES HEALTHSTREAM IN	USD	65	0,52	0	0,00
US43940T1097 - ACCIONES HOPE BANCORP IN	USD	104	0,84	0	0,00
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATION	USD	130	1,05	116	0,97
US44951W1062 - ACCIONES IES HOLDINGS	USD	163	1,33	123	1,03
US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS	USD	0	0,00	127	1,06
US4576693075 - ACCIONES INSMED	USD	81	0,66	72	0,60
US45768S1050 - ACCIONES INNOPEC	USD	138	1,12	95	0,80
US45828L1089 - ACCIONES INTEGRAL AD SCI	USD	28	0,23	35	0,29
US4583341098 - ACCIONES INTER PARFUMS I	USD	71	0,58	35	0,29
US4586653044 - ACCIONES INTERFACE	USD	80	0,65	82	0,68
US4590441030 - ACCIONES INTERNATIONAL B	USD	104	0,85	76	0,63
US46116X1019 - ACCIONES INTRA CELLULAR	USD	0	0,00	130	1,09
US47074L1052 - ACCIONES JAMF HOLDING	USD	120	0,98	115	0,96
US4937321010 - ACCIONES KFORCE	USD	83	0,68	92	0,76
US4988941047 - ACCIONES KNIFE RIVER	USD	0	0,00	200	1,67
US5011471027 - ACCIONES KRYSTAL BIOTECH	USD	68	0,55	36	0,30
US5186132032 - ACCIONES LAUREATE EDUCAT	USD	105	0,85	120	1,00
US52466B1035 - ACCIONES LEGALZOOMCOM	USD	0	0,00	40	0,33
US5255582018 - ACCIONES LEMAIRE VASCULA	USD	46	0,37	36	0,30
US53115L1044 - ACCIONES LIBERTY ENERGY	USD	0	0,00	282	2,35
US5562691080 - ACCIONES STEVEN MADDEN	USD	108	0,88	0	0,00
US5588681057 - ACCIONES MADRIGAL PHARMA	USD	41	0,33	0	0,00
US5596631094 - ACCIONES MAGNOLIA OIL GA	USD	105	0,85	0	0,00
US58844R1086 - ACCIONES MERCHANTS BANCO	USD	140	1,14	104	0,87
US5894001008 - ACCIONES MERCURY GENERAL	USD	0	0,00	219	1,83
US6005441000 - ACCIONES HERMAN MILLER	USD	193	1,57	215	1,80
US6090271072 - ACCIONES MONARCH CASINO	USD	27	0,22	38	0,32
US62878D1000 - ACCIONES N-ABLE	USD	71	0,58	80	0,66
US6292093050 - ACCIONES NMI HOLDINGS IN	USD	69	0,56	49	0,41
US62945V1098 - ACCIONES NV5 GLOBAL INC	USD	60	0,49	54	0,45
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERA	USD	74	0,60	22	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US63633D1046 - ACCIONES NATIONAL HEALTH	USD	106	0,86	51	0,43
US6655313079 - ACCIONES NORTHERN OIL AN	USD	185	1,51	178	1,49
US6680743050 - ACCIONES NORTHWESTERN CO	USD	176	1,43	153	1,27
US6752321025 - ACCIONES OCEANEERING INT	USD	198	1,61	0	0,00
US6896481032 - ACCIONES OTTER TAIL	USD	160	1,30	145	1,22
US6931811007 - ACCIONES PC CONNECTION	USD	242	1,97	249	2,08
US71363P1066 - ACCIONES CAREER EDUCATIO	USD	39	0,32	49	0,41
US71844V2016 - ACCIONES PHILLIPS EDISON	USD	201	1,63	0	0,00
US7194051022 - ACCIONES PHOTRONICS INC	USD	193	1,57	162	1,36
US71944F1066 - ACCIONES PHREESIA	USD	0	0,00	105	0,88
US7403674044 - ACCIONES PREFERRED BANK	USD	0	0,00	38	0,32
US74727A1043 - ACCIONES QCR HOLDINGS IN	USD	62	0,51	0	0,00
US7496601060 - ACCIONES RPC INC	USD	104	0,84	120	1,00
US76009N1000 - ACCIONES UPBOUND GROUP	USD	229	1,86	221	1,84
US76155X1000 - ACCIONES REVOLUTION MEDI	USD	0	0,00	31	0,26
US7818462092 - ACCIONES RUSH ENTERPRISE	USD	227	1,84	230	1,92
US7838591011 - ACCIONES ST BANCORP	USD	56	0,45	43	0,36
US78463M1071 - ACCIONES SPARTANMERCE	USD	141	1,14	112	0,94
US78646V1070 - ACCIONES ISTAR FINANCIAL	USD	125	1,02	59	0,49
US78648T1007 - ACCIONES SAFETY INSURANC	USD	122	0,99	0	0,00
US7901481009 - ACCIONES ST JOE CO	USD	122	0,99	61	0,51
US80517M1099 - ACCIONES SAVERS VALUE VI	USD	0	0,00	130	1,08
US8070661058 - ACCIONES SCHOLASTIC	USD	98	0,79	93	0,78
US81686C1045 - ACCIONES SEMRUSH HOLDING	USD	66	0,54	0	0,00
US8248891090 - ACCIONES SHOE CARNIVAL	USD	73	0,59	92	0,77
US8472151005 - ACCIONES STG THERAPEUTICS	USD	0	0,00	215	1,80
US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP	USD	235	1,91	246	2,05
US8684591089 - ACCIONES SUPERMUS PHARMA	USD	158	1,29	147	1,23
US88025T1025 - ACCIONES TENABLE HOLDING	USD	0	0,00	159	1,33
US88322Q1085 - ACCIONES TG THERAPEUTICS	USD	0	0,00	71	0,60
US89214P1093 - ACCIONES TOWNE BANK	USD	99	0,80	78	0,65
US9026851066 - ACCIONES UDEMY INC	USD	38	0,31	60	0,50
US90278Q1085 - ACCIONES UFP INDUSTRIES	USD	243	1,97	213	1,78
US9099071071 - ACCIONES UNITED BANKSHAR	USD	167	1,36	118	0,98
US9119221029 - ACCIONES USA LIME MINERA	USD	24	0,20	0	0,00
US91325V1089 - ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	0	0,00	187	1,57
US91704F1049 - ACCIONES URBAN EDGE PROP	USD	132	1,07	71	0,59
US9293281021 - ACCIONES WSFS FINANCIAL	USD	145	1,17	102	0,85
US9388241096 - ACCIONES WASHINGTON FEDE	USD	152	1,23	104	0,87
US9488491047 - ACCIONES WEIS MARKETS IN	USD	215	1,75	0	0,00
US9508101014 - ACCIONES WESBANCO	USD	0	0,00	68	0,57
US9570901036 - ACCIONES WESTAMERICA BAN	USD	33	0,27	19	0,16
US9682232064 - ACCIONES WILEY JOHN AND	USD	141	1,14	110	0,92
US98379L1008 - ACCIONES XPEL	USD	23	0,19	23	0,19
TOTAL RV COTIZADA		11.954	97,11	11.659	97,38
TOTAL RENTA VARIABLE		11.954	97,11	11.659	97,38
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL	USD	273	2,22	278	2,32
TOTAL IIC		273	2,22	278	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.227	99,33	11.937	99,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.227	99,33	11.937	99,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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