



# GVC Gaesco Zebra US Small Cap Low Popularity, FI

Julio 2024

**5/7** This number indicates the risk of the product, where 1/7 represents the lowest risk and 7/7 the highest risk

## Visión general de la compañía

### **Zebra Capital Management**

Gestora de renta variable global sistemática, conductual y fundamental fundada en 2001.

Activa "Long Only"

Zebra Edge®

Rendimiento Absoluto

- Zebra Capital combina la investigación académica y métodos analíticos con la negociación directa, la gestión de riesgos y la experiencia operativa
- Inició la investigación y el desarrollo del estilo de inversión popularidad basado en las finanzas conductuales en 2007
- Los activos totales gestionados y asesorados ascienden aproximadamente a \$8.500 millones USD a 30 de junio de 2024.


- A largo plazo, los títulos de pequeña capitalización superan a los de gran capitalización
  - Prima pequeña capitalización
  - Menos Populares, por ejemplo, mayor riesgo, menos líquidos, pasados por alto
- La estrategia US Small Cap Equity de Zebra Capital proporciona una exposición directa a la economía de los EE.UU.
  - Aproximadamente el 20% de los ingresos de las empresas de pequeña capitalización de los EE.UU. proceden del ámbito internacional.
  - Las empresas de gran capitalización tienen una exposición internacional de más del doble
- Los títulos de pequeña capitalización de los EE.UU. son un buen diversificador de las carteras europeas
  - Aproximadamente la mitad de correlación con los índices europeos comparado con los títulos de gran capitalización
  - Baja correlación con el Euro

- Popularidad es la medida en que algo gusta o es reconocido
  - No es un concepto nuevo, pero es similar al de “contrarian”, sentimiento, afecto, aglomeración, instinto gregario, admirado/despreciado, caliente/fresco, demanda/oferta, etc.
- Los títulos **menos** populares han tenido tradicionalmente valoraciones más favorables en relación con sus fundamentales, pero con rendimientos esperados más **elevados**
- La Popularidad es relativa y cambia con el tiempo
- ¿Cómo se puede medir la Popularidad?
  - Sentimiento transmitido por las noticias
  - Cobertura de analistas
  - Transacciones “crowded” / Titularidad de las acciones
  - “Short Interest” / Coste de préstamo de valores
  - Volumen de transacción/ Rotación de títulos



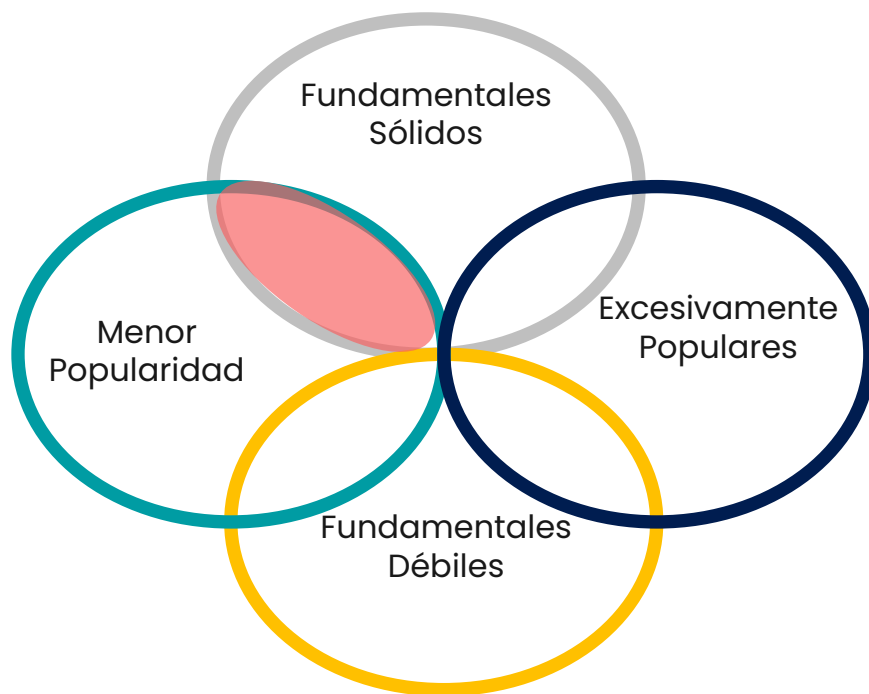
## Russell 2000, Riesgo y Rendimientos Anualizados 2000 – 2023

- La mayoría de los fondos de pequeña capitalización EE.UU. se centran en los títulos más populares
- Los títulos de pequeña capitalización menos populares tienen mayor rentabilidad y menor volatilidad

	Popularidad				
	Baja  Alta				Prima Popularidad
	Cuartil 1	Cuartil 2	Cuartil 3	Cuartil 4	Cuartil 1 - Cuartil 4
<b>Rdto. Anualizado</b>	<b>9.98%</b>	<b>10.10%</b>	<b>8.02%</b>	<b>1.06%</b>	<b>8.92%</b>
Desviación Típica	18.56%	20.70%	22.72%	30.71%	-12.15%

## Marco Conceptual

Los títulos fundamentalmente sólidos, menos populares tienden a batir a los títulos fundamentalmente débiles y más populares.



**Cartera  
GVC Gaesco Zebra US  
Small Cap**

## Universo Russell 2000, Rendimiento Anualizado 2000 - 2023

Los títulos de pequeña capitalización menos populares y con fundamentales sólidos, obtienen mejores rendimientos

		Popularidad				Prima Popularidad	
		Baja	→		Alta		
Fundamentales		Columna 1	Columna 2	Columna 3	Columna 4	Columna 1 - Columna 4	
Fuertes ↓ Débiles	Fila 1	Rdto. anualizado	<b>13.30%</b>	<b>11.97%</b>	<b>12.27%</b>	<b>5.41%</b>	<b>7.89%</b>
		Desviación típica	19.90%	22.01%	23.99%	28.74%	-8.85%
	Fila 2	Rdto. anualizado	<b>9.39%</b>	<b>10.34%</b>	<b>9.05%</b>	<b>4.89%</b>	<b>4.50%</b>
		Desv. Típ.	16.91%	18.09%	19.03%	24.78%	-7.88%
	Fila 3	Rdto. anualizado	<b>9.24%</b>	<b>9.85%</b>	<b>7.06%</b>	<b>2.52%</b>	<b>6.66%</b>
		Desv. Típ.	18.36%	19.99%	20.93%	26.85%	-8.28%
	Fila 4	Rdto. anualizado	<b>1.43%</b>	<b>3.71%</b>	<b>1.87%</b>	<b>-6.76%</b>	<b>8.19%</b>
		Desv. Típ.	26.82%	20.70%	32.00%	39.92%	-13.09%
<b>Prima Fundamental</b>	Fila 1 - Fila 4	Rdto. anualizado	<b>11.87%</b>	<b>8.26%</b>	<b>10.40%</b>	<b>12.17%</b>	<b>Russell 2000 TR</b>
		Desv. Típ.	-6.92%	-8.06%	-8.01%	-11.17%	<b>Rdto. anualizado 7.39 %</b>

## OBJETIVO

- Generar un diferencial positivo de rentabilidad de forma consistente con una menor volatilidad y beta que el índice de referencia

## VISIÓN GENERAL ESTRATEGIA

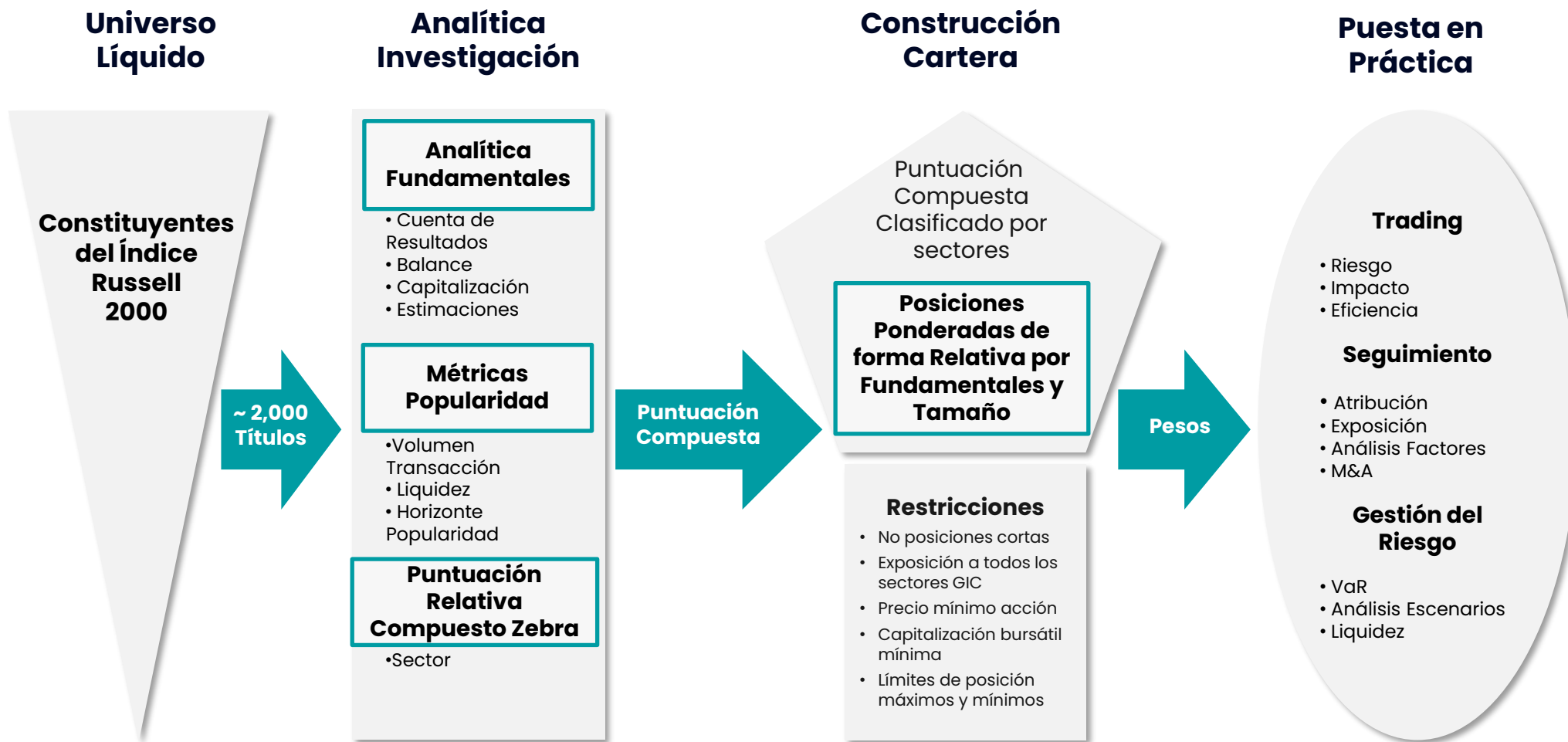
- **Objetivo Rentabilidad:** rentabilidad anualizada del 1-2% por encima del índice de referencia durante un ciclo de mercado
- **Periodo medio de tenencia (títulos):**  
~1 año
- **Enfoque:** Acciones de pequeña capitalización con un umbral mínimo de liquidez

## Características Estrategia

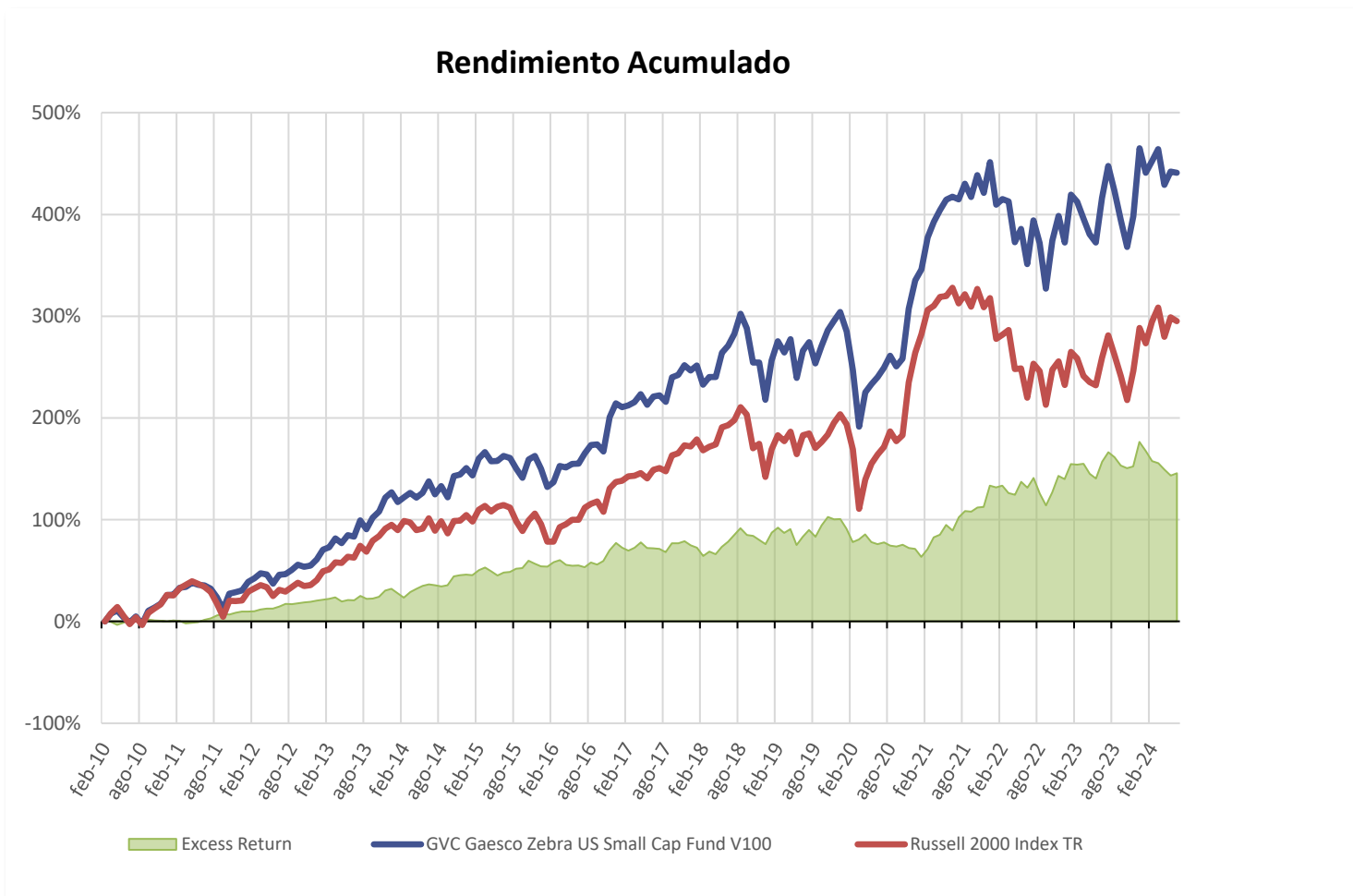
- Uso sistemático de métricas conductuales y fundamentales propias
- El proceso de construcción de la cartera maximiza las características relativas previstas controlando el riesgo al mismo tiempo
- El diferencial positivo de rentabilidad tiende a no estar correlacionado con otras estrategias de inversión



## Proceso de Inversión



## Rendimiento Bruto vs Índice Russell 2000 Index Total Return Junio 2010 – Junio 2024



	Zebra US Small Cap Equity (Bruto)	Russell 2000 TR	+/-
<b>Rendimiento Anualizado</b>	12.50	10.06	2.44
<b>Volatilidad Anualizada</b>	18.28	19.73	-1.45
<b>Rendimiento a Riesgo</b>	0.78	0.51	0.17
<b>Beta vs Russell 2000 TR</b>	0.89	1.00	-0.11
<b>“Tracking Error” Anualizado vs Russell 2000 TR</b>	5.41		
<b>Ratio Información Anualizado vs Russell 2000 TR</b>	0.45		
<b>Alfa Anualizada vs Russell 2000 TR</b>	3.21		

Fuente: Zebra Capital  
**LOS RESULTADOS PASADOS NO GARANTIZAN LOS RESULTADOS FUTUROS.**  
 Véase el apéndice "Información sobre rentabilidades y notas".  
 Confidencial - Sólo para uso profesional. No para uso público.

## Pesos Sectores vs Índice Russell 2000

Junio 2024

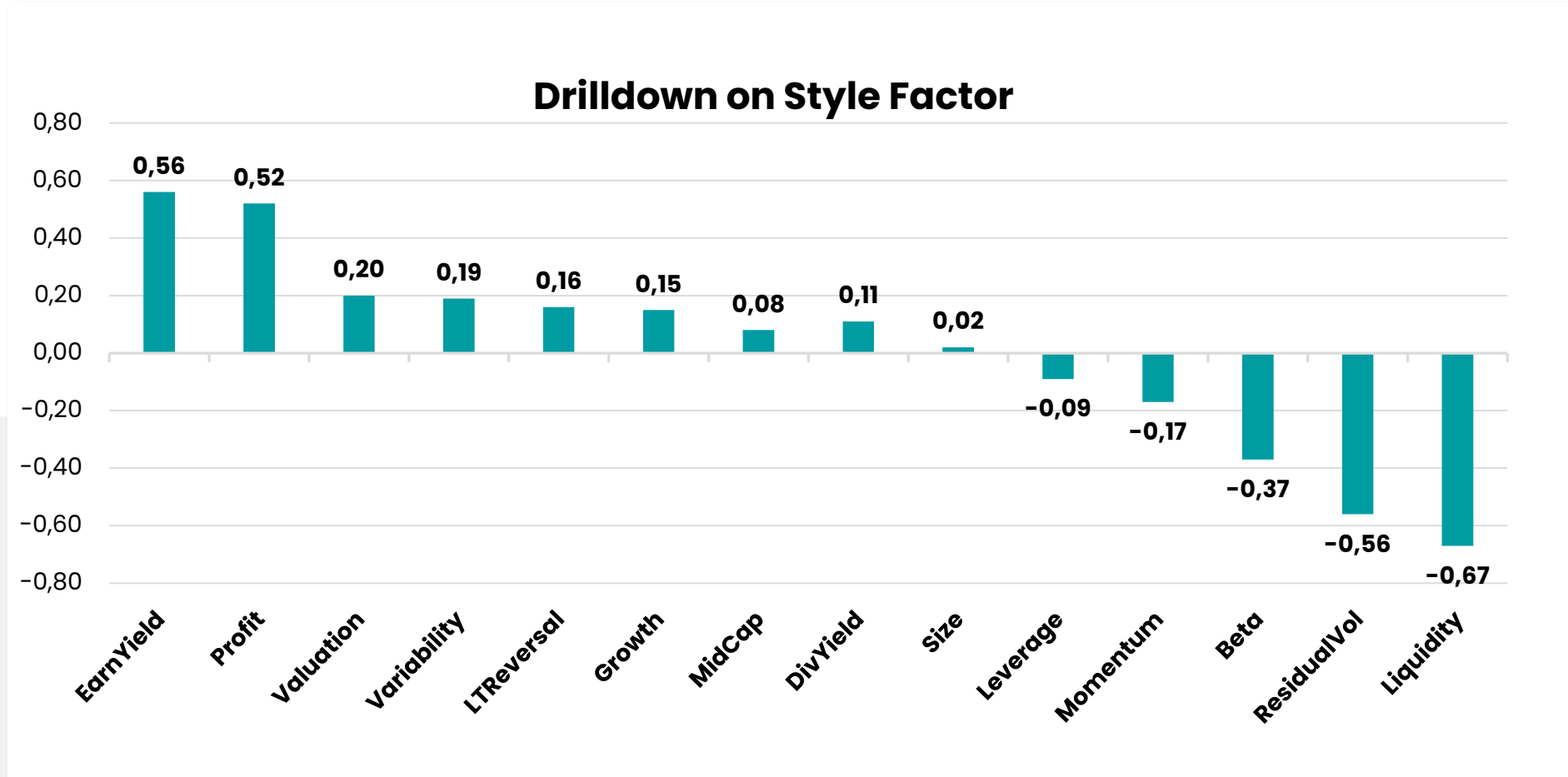
	Zebra US Small Cap Equity	Russell 2000	+/-
› Servicios comunicación	2.23	2.46	-0.23
› Consumo discrecional	10.19	9.96	0.23
› Bienes consumo básicos	3.72	2.75	0.97
› Energía	6.32	6.60	-0.29
› Financieros	16.06	17.07	-1.01
› Salud	17.35	17.16	0.18
› Industriales	16.29	17.17	-0.89
› Tecnología Información	16.17	13.27	2.89
› Materiales	4.31	4.54	-0.24
› Inmobiliario	5.07	6.00	-0.93
› "Utilities"	2.30	2.73	-0.43

## Características Cartera vs Índice Russell 2000

Junio 2024

	Zebra US Small Cap Equity	Russell 2000	+/-
# de títulos	102	2,024	-1,922
Capitalización Mercado(M)	2,637	2,816	-179
P/E	14.05	19.01	-4.96
P/E Fwd	13.50	15.64	-2.14
P/B	2.30	2.29	0.01
Rentabilidad Dividendo	2.82	2.65	0.16
ROE	13.87	8.96	4.91
"Active Share"	91.07		

## Exposición Estilo Factor vs Russell 2000 Index Total Return Junio 2024



	<b>Franklin Electric</b>	<b>NIKOLA</b> MOTOR COMPANY
	Franklin Electric (mantener)	Nikola (evitar)
Ticker	FELE US Equity	NKLA US Equity
Clasificación	Industriales	Industriales
Peso Cartera	1.19%	0
Rotación títulos últimos 12 meses	55%	832%
Capitalización mercado USD	4,490M	1,010M
P/E	22.24	N/A
Rentabilidad Dividendo	1.0%	N/A
P/B	3.74	1.74
P/CF	20.8	N/A
ROE	18.3%	-150.7%
Beta Prevista	0.87	2.07



- A largo plazo, los títulos de pequeña capitalización baten a los de gran capitalización
  - La estrategia Zebra US Small Cap Equity tiene una exposición directa a la economía de los EE.UU.
  - Los títulos estadounidenses de pequeña capitalización pueden aportar diversificación a las carteras europeas
- La mayoría de las estrategias de pequeña capitalización se centran en los títulos más populares
  - Los títulos *menos* populares obtienen mejores rendimientos frente a los *más* populares
- Popularidad y Fundamentales determinan el rendimiento  
La estrategia Zebra US Small Cap Equity
  - ha batido al índice Russell 2000 desde 2010
  - ha obtenido rendimientos más elevados con menor beta y volatilidad

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

**Aviso legal:** se encuentra a disposición de los usuarios en la Web de GVC Gaesco un informe completo del Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, .... Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) [https://services.gvcgaesco.es/SER\\_DW\\_FondosPlanes/service/file/9344](https://services.gvcgaesco.es/SER_DW_FondosPlanes/service/file/9344). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en este documento tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. El fondo de inversión al que hace referencia es un producto de riesgo elevado y que no resulta adecuado para todos los clientes, por consiguiente no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

**Datos del Fondo: GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS LOW POPULARITY, FI\* ; ISIN: ES0164839005; Entidad Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, S.A.; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. ; Entidad asesora del fondo: Zebra Capital Management**

**5/7** Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo



[www.gvcgaesco.es](http://www.gvcgaesco.es)

[atencioncliente@gvcgaesco.es](mailto:atencioncliente@gvcgaesco.es) | 93 366 27 27 - 91 431 56 06 - 900 909 065