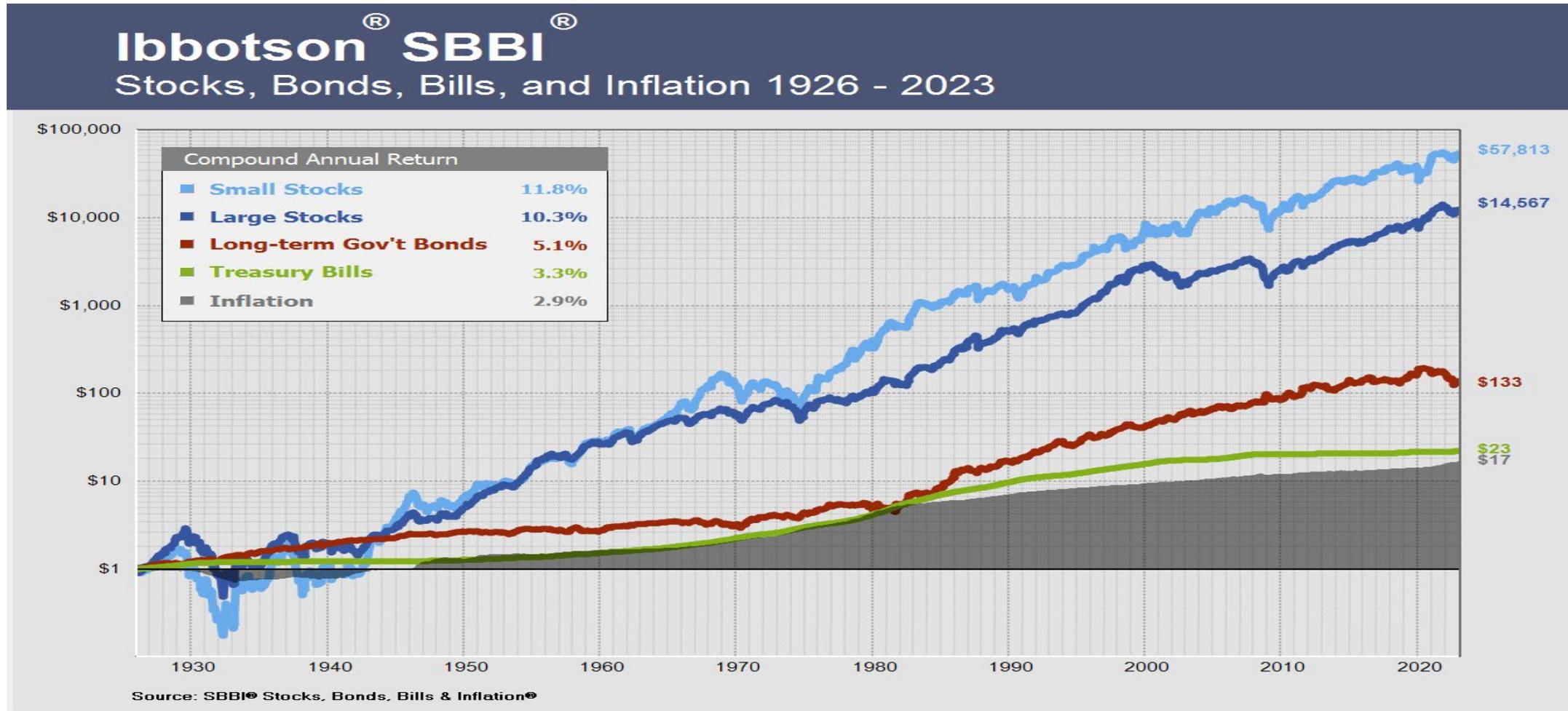


# GVC Gaesco Zebra US Small Cap Low Popularity, FI

Pol Companys Trilla

02/10/2024

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



**A largo plazo, las acciones de empresas pequeñas superan las grandes**

## Zebra Capital Management

Gestora con método sistemático basado en fundamentales y finanzas del comportamiento, fundada en 2001.

Activa "Long Only"

Zebra Edge®

Retorno Absoluto

- **Zebra Capital** combina la investigación académica y los métodos analíticos como el trading, gestión de riesgos y excelencia operativa
- Inicio de la investigación y desarrollo de *finanzas del comportamiento*, con el **estilo de inversión basado en la popularidad des de 2007.**
- **9.100 Millones de Activos bajo gestión y asesoramiento.**

- A largo plazo, las acciones de empresas de pequeña capitalización tienen mayores rentabilidades que las grandes.
  - Small Cap Premium
  - Menor popularidad (más riesgo, menor liquidez, pasadas por alto).
- La estrategia GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAPS proporciona exposición directa a la Economía Americana.
  - Sólo el 20% de los beneficios de las US small cap son internacionales
  - Las empresas grandes tienen más del doble de exposición internacional.
- Las acciones pequeñas de Estados Unidos diversifican las carteras Europeas.
  - La mitad de correlación con los índices Europeos vs las empresas grandes.
  - Poca correlación con el Euro

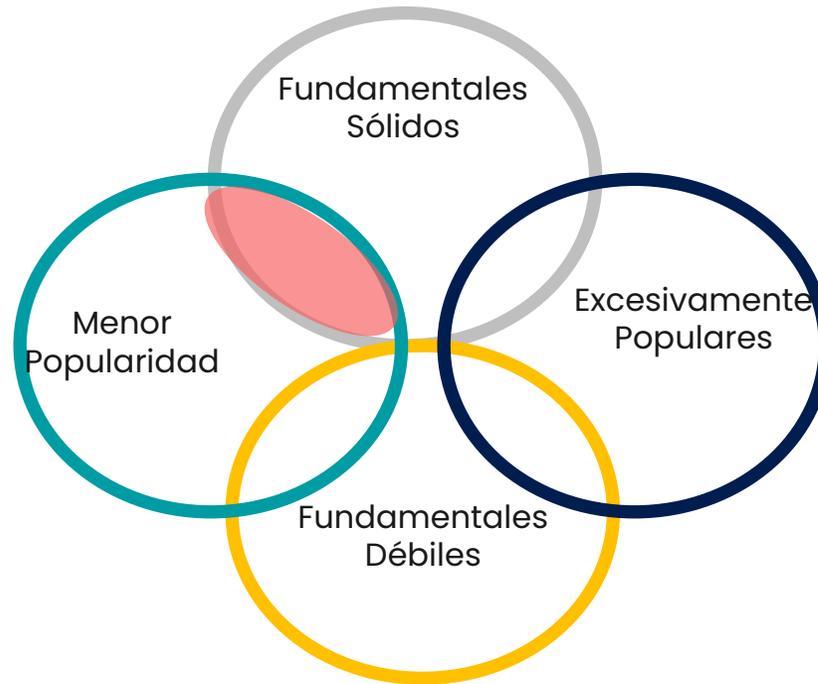
- La Popularidad es el grado de agrado o reconocimiento de algo.
  - No es un concepto nuevo, similar a *contrarian*, sentimiento, amontonamiento, efecto rebaño, admirado/despreciado, caliente/frío, demanda/oferta etc.
- *Las acciones **menos populares** tradicionalmente han tenido valoraciones más favorables en relación con sus fundamentos, pero **mayores retornos** esperados.*
- La Popularidad es relativa y cambia con el tiempo.
- ¿Cómo se puede medir la Popularidad?
  - Sentimiento de noticias
  - Cobertura de analistas
  - Inversiones concurridas / Datos de propiedad de acciones
  - Interés inversor a la baja / Coste de endeudamiento
  - Volumen de negociación / Rotación de acciones

Popularidad					Popularity Premium
	Baja			Alta	
	Cuartil 1	Cuartil 2	Cuartil 3	Cuartil 4	Cuartil 1 - Cuartil 4
Retorno Anualizado	<b>9.98%</b>	<b>10.10%</b>	<b>8.02%</b>	<b>1.06%</b>	<b>8.92%</b>
Desviación Estándar	18.56%	20.70%	22.72%	30.71%	-12.15%

- La mayoría de los fondos de US Small Caps se concentran en las acciones más populares.
- Las acciones menos populares tienen mayores retornos y menor volatilidad.

### Marco Conceptual

Las acciones menos populares y fundamentalmente fuertes tienden a tener un mejor rendimiento que las acciones más populares y fundamentalmente débiles.



**Cartera**  
**GVC Gaesco Zebra US**  
**Small Cap Portfolio**

Las acciones pequeñas **menos populares** y **fundamentalmente sólidas** obtienen **retornos superiores a largo plazo**

Fundamentales			Popularidad				Prima Popularidad
			Baja	→		Alta	
			Columna 1	Columna 2	Columna 3	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 Estándar	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. Est.	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. Est.	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. Est.	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>	
		Desv. Típ.	-6.92%	-8.06%	-8.01%	-11.17%	

## OBJETIVO

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

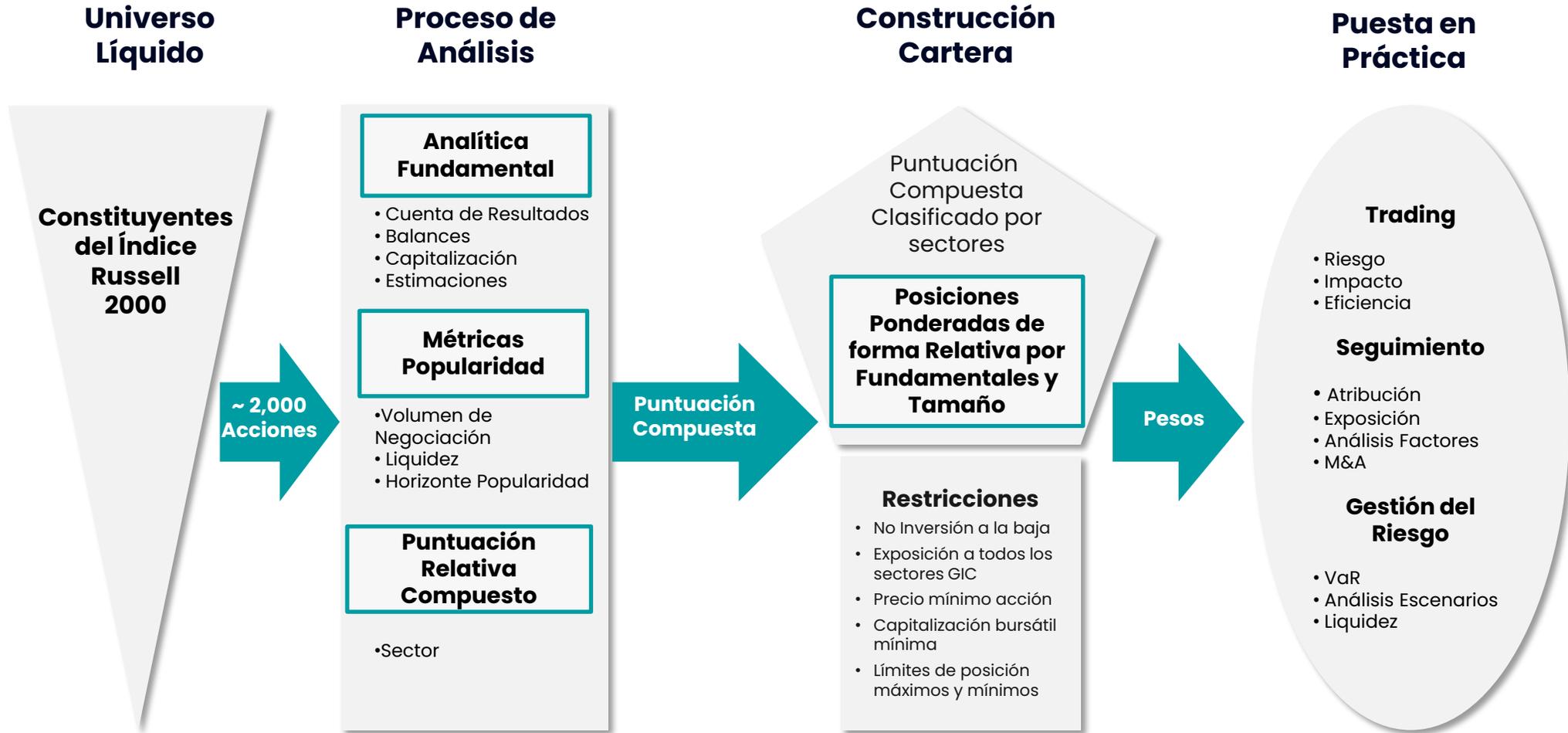
## VISIÓN GENERAL ESTRATEGIA

- **Período medio de tenencia: ~ 1 año**
- **Focus: Acciones pequeñas con un mínimo nivel 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



## Ponderación por sector vs Russell 2000. Setiembre 2024

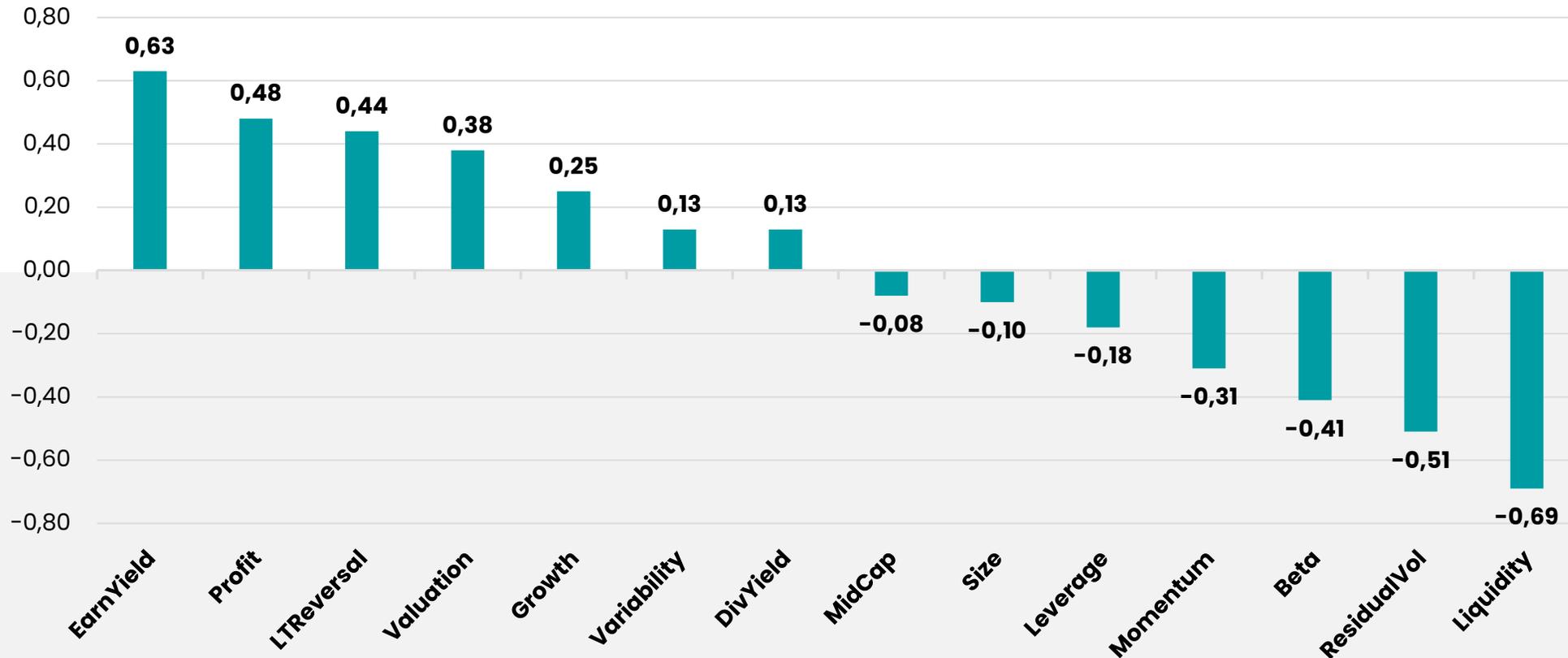
	Zebra US Small Cap Equity	Russell 2000	+/-
› Servicios de Comunicación	2,91%	2,70%	0,21%
› Consumo Discrecional	9,88%	10,06%	-0,18%
› Consumo Básico	3,31%	2,78%	0,53%
› Energía	5,63%	5,21%	0,43%
› Financieras	16,62%	17,92%	-1,31%
› Salud	18,98%	17,53%	1,45%
› Industriales	16,75%	17,05%	-0,31%
› Tecnología	12,79%	12,80%	-0,01%
› Materiales	4,45%	4,53%	-0,08%
› Inmobiliario	6,19%	6,48%	-0,29%
› Utilities	2,5%	2,84%	-0,34%

## Características de la Cartera vs Russell 2000. Setiembre 2024

	Zebra US Small Cap Equity	Russell 2000	+/-
# of Stocks	101	1.972	-1.871
Market Cap (M)	2.535	3.222	-686
P/E	16,42	20,53	-4,11
P/E Fwd	15,62	16,7	-1,09
P/B	2,32	2,46	-0,15
Dividend Yield	2.65%	2,39%	0,30%
ROE	12,54%	8,74%	3,81%
Active Share	91,17%		

## Exposición por Factores vs Russell 2000 Index Total Return. Setiembre 2024

### Detalle por Factores



	 <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	300M
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, las Small Caps lo hacen mejor que las Large Caps
  - El GAESCO Zebra US Small Cap Equity Strategy tiene **exposición directa a la Economía Americana**.
  - Las acciones US Small Caps **diversifican las carteras Europeas**.
- La mayoría de las estrategias de Small Caps se centran en las acciones más populares.
  - Las acciones **menos populares superan a las más populares a largo plazo**.
- La Popularidad y los Fundamentos son los impulsores de los rendimientos
  - La Estrategia Zebra US Small Cap Equity tiene el **objetivo de tener mayores rendimientos con menor volatilidad** que el Russell 2000 Index.

## 2022

Fondo: **GVC Gaesco Senior FP**  
Premio: Expansión – Allfunds 2022  
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**  
Fondo alternativo español más rentable 2022  
Morningstar

Fondo: **GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**  
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Sostenible ISR, FI**  
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**  
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022  
Morningstar

## 2019

Fondo: **GVC Gaesco Constantfons FI**  
Premio: Morningstar – Expansión  
Categoría: Monetario

Fondo: **GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI**  
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

## 2017

Fondo: **GVC Gaesco Small Caps, FI**  
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: **Bona-Renda, FI**  
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: **GVC Gaesco TFT, FI**  
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

## 2018

**GVC Gaesco Gestión, SGIC**  
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund**  
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

## 2015

Fondos:  
**GVC Gaesco Small Caps, FI,**  
**GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI**  
**GVC Gaesco Japón, FI,**  
**GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

## 2013

Fondo: **GVC Gaesco Retorno Absoluto**  
Premio: Lipper – Cinco Días  
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: **IM 93 Renta, FI**  
Premio: Morningstar – El Economista  
Categoría: Mixto Flexible Euro

## 2011

Gestor: **Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década**  
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión  
**GVC Gaesco Small Caps, FI**  
Categoría: Renta Variable

## 2009

Fondo: **Bona Renda, FI**  
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)  
Categoría: Mixto Renta Variable

## 2008

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**  
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)  
Categoría: Renta Variable



**CincoDías**

Interactive Data

**Expansión**



**STANDARD & POOR'S**

**MORNINGSTAR**

**LIPPER**

intereconomía

**EUROFONDS**

## 2007

Fondo: **Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Catalunya Fons, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: **Catalunya Fons, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - Europa

## 2006

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Lipper - Cinco Días

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **Gaesco TFT, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Morningstar - Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Cahispa Emergentes, FI**

Premio: Morningstar - Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Bona Renda, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

## 2004

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable

Fondos:

**Gaesco Small Caps, FI,**

**GaescoQuant, FI,**

**Gaesco Emergentfond, FI,**

**Gaesco Fondo de Fondos, FI,**

**Eurofondo, FI,**

**Bolsalider, FI,**

**Fondguissona, FI,**

**Gaesco TFT, FI,**

**Gaesco Multinacional, FI,**

**Cahispa Small Caps, FI,**

**Cahispa Eurovariable, FI,**

**Cahispa Emergentes, FI,**

**Cahispa Multifondo, FI**

Fondo: **Fonsglobal Renta, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

Fondo: **FonsManlleu Borsa, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija

## 2002

Fondo: **Cahispa Renta, FI**

Premio: Lipper - Cinco Días

Categoría: Mixto Renta Fija

## 2001

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Cahispa Renta, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija



**CincoDías**

Interactive Data

**Expansión**

Funds@people

**STANDARD & POOR'S**

**MORNINGSTAR**

**LIPPER**

intereconomía

**EUROFONDS**

¿POR QUÉ INVERTIR  
CON **GVC GAESCO**?

**+50**  
AÑOS DE HISTORIA

**+300**  
PROFESIONALES

**+30.000**  
CLIENTES

**+4.500**  
MILLONES DE EUROS  
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS



¿YA ERES PARTE DE  
**GVC GAESCO**?

Ponte en contacto con tu asesor  
patrimonial o escríbenos a

**[atencioncliente@gvcgaesco.es](mailto:atencioncliente@gvcgaesco.es)**

También puedes llamarnos al

**932712000 | 911988500 | 900909065.**

Estaremos encantados  
de atenderte

**ACCESO CLIENTE**



¿AÚN NO ERES  
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en  
pocos minutos, de forma segura  
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene  
asociado ningún coste.**

**HAZTE CLIENTE**

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, sienta 1/7 indicativo del menos 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