

**ACAPITAL FERTILITY AND GENOMICS FI**

Nº Registro CNMV: 5431

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2023  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**Auditor:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 07/02/2020

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

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

**Descripción general**

Este fondo invierte en valores cotizados en mercados autorizados de empresas con exposición parcial o total en los sectores sanitario, farmacéutico, químico, biológico y biotecnológico que desarrollen productos, procesos o servicios relacionados directa o indirectamente con la fertilidad humana y genómica.

La exposición en Renta Variable oscilará entre el 75% y el 100% en valores de emisores incluidos en dichos sectores económicos, principalmente mercado americano. La exposición a la renta fija oscilará entre un 0% y un máximo de 25% en valores de emisores públicos o privados, en bonos convertibles o en acciones preferentes, cotizados en mercados autorizados, en cualquier divisa y sin calificación crediticia definida.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

**Divisa de denominación** EUR

**2. DATOS ECONÓMICOS**

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	100.617,13	129.427,49	113	141	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	14.066,78	17.114,99	8	14	EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	1.307	1.699	4.990	380
Clase I	EUR	188	230	256	2.148

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	12,9861	13,1305	16,4282	12,8703
Clase I	EUR	13,3437	13,4420	16,6962	12,9215

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada		Total	acumulada		Total		
s/patrimonio	s/resultados	s/patrimonio		s/resultados				
Clase A	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	Patrimonio	
Clase I	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,04	0,04	patrimonio
Clase I	0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: Acapital Fertility and Genomics, FI Clase A Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,10	-1,94	0,86	-0,19	-1,20	-20,07	27,64		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	25/04/2023	-2,13	21/02/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,99	13/04/2023	1,99	13/04/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	13,84	12,68	14,99	15,15	19,46	20,49	19,74		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark Fertility and Genomycs	8,58	8,01	9,14	9,70	11,83	11,75	8,30		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	27,06	27,06	17,74	19,95	13,80	19,95	15,35		

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,18	0,60	0,58	0,59	0,60	2,32	2,29	2,51		

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

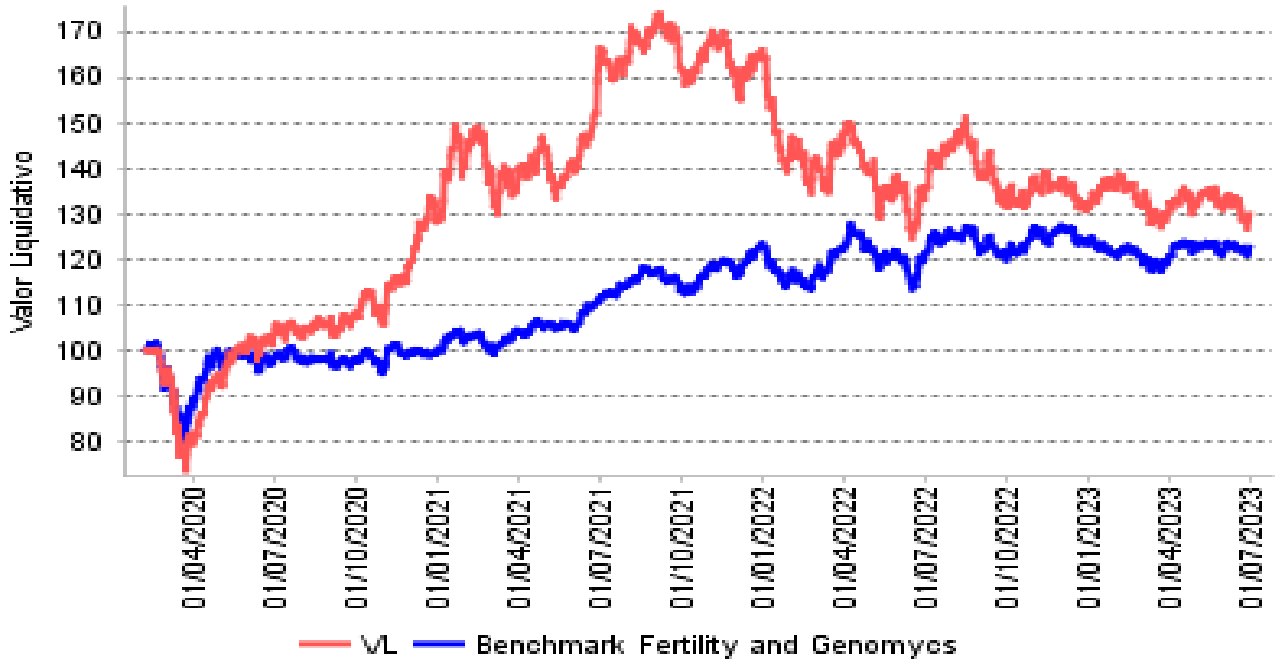
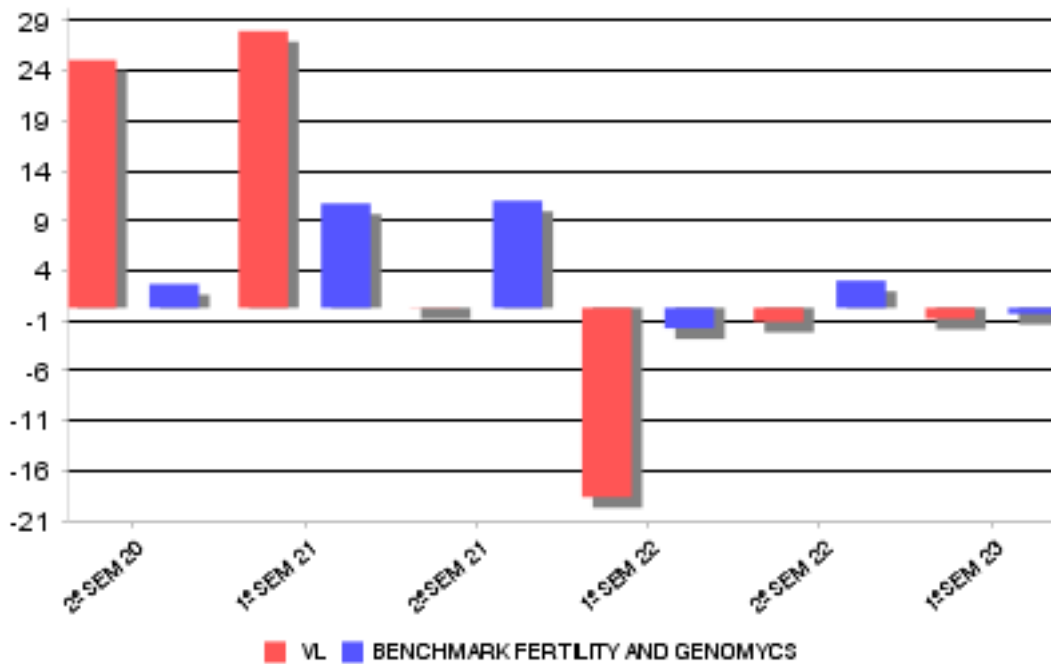


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: Acapital Fertility and Genomics, FI Clase I Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,73	-1,76	1,05	0,00	-1,02	-19,49	29,21		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	25/04/2023	-2,13	21/02/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,99	13/04/2023	1,99	13/04/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	13,84	12,68	14,99	15,15	19,46	20,45	19,99		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark Fertility and Genomycs	8,58	8,01	9,14	9,70	11,83	11,75	8,30		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	27,06	27,06	17,74	19,95	13,80	19,95	15,35		

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,81	0,42	0,40	0,40	0,41	1,61	1,45	1,85		

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

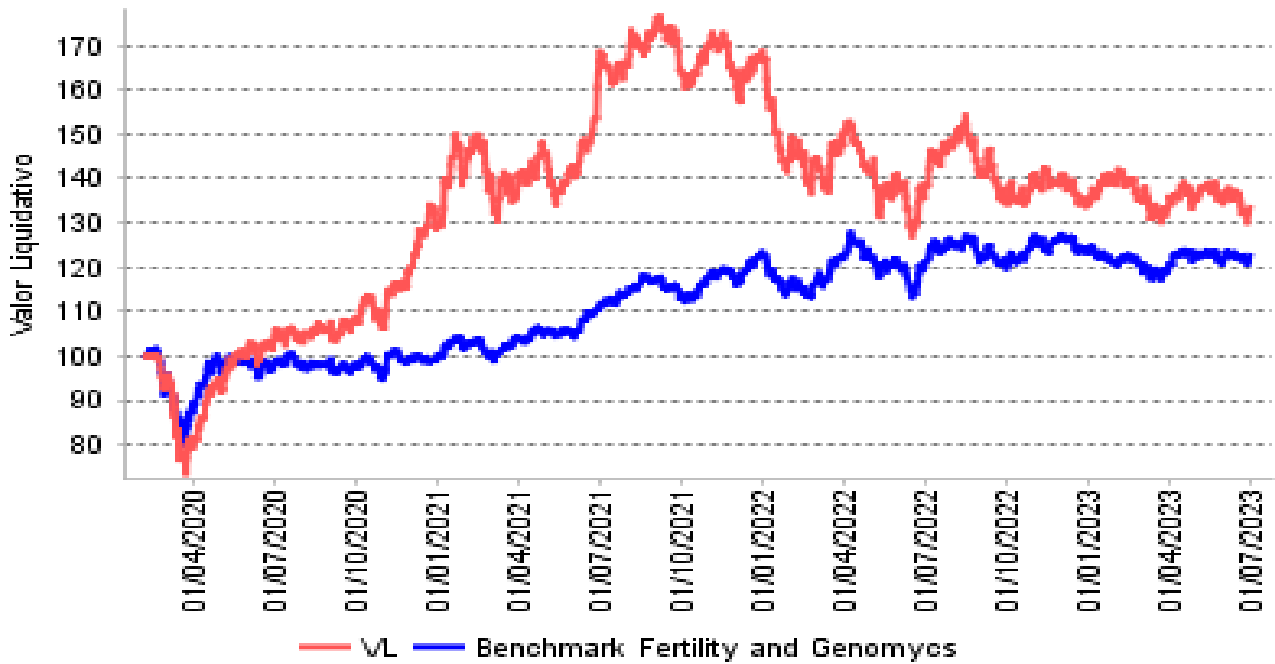
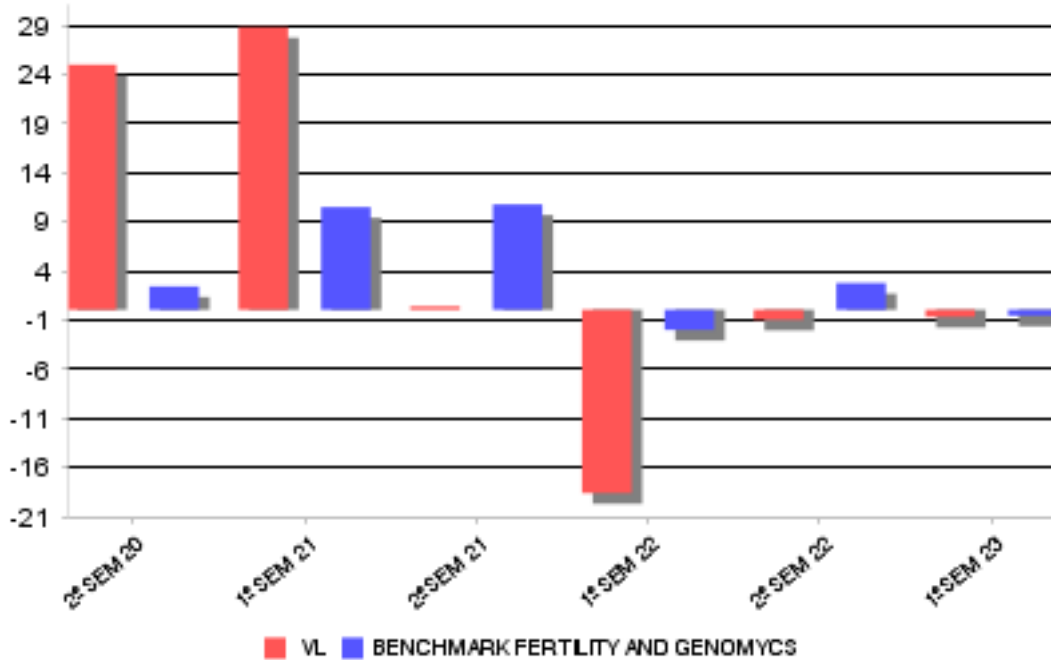


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Mixto Euro	35.122	922	2,62
Mixto Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.199.360</b>	<b>40.271</b>	<b>8,23</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.537	102,82	1.650	85,51
* Cartera interior	73	4,88	9	0,45
* Cartera exterior	1.464	97,94	1.641	85,06
* 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 (TESORERIA)	-45	-3,04	279	14,46
(+/-) RESTO	3	0,21	1	0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.494</b>	<b>100,00</b>	<b>1.930</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1.930	1.896	1.930	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-23,05	3,21	-23,05	-750,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,69	-1,54	-0,69	-59,27
(+) Rendimientos de gestión	0,44	-0,38	0,44	-202,83
+ Intereses	0,10	0,03	0,10	250,79
+ Dividendos	0,44	0,25	0,44	56,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,43	-0,50	-0,43	-22,08
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,33	-0,15	0,33	-293,84
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-72,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,16	-1,14	-10,80
- Comisión de gestión	-0,95	-0,96	-0,95	-10,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-10,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-3,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	8,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-4.805,38
+ 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	0,01	0,00	0,01	-4.805,38
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.494</b>	<b>1.930</b>	<b>1.494</b>	

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



**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

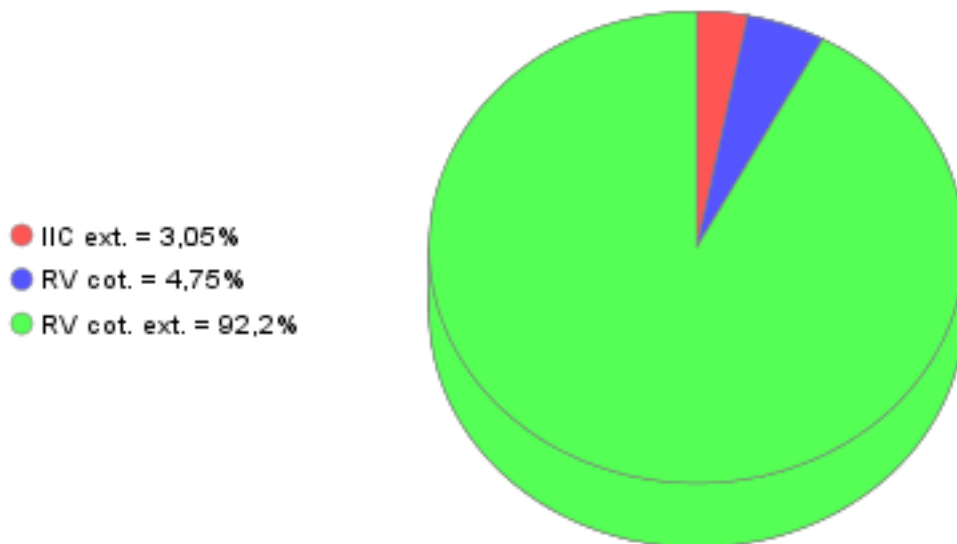
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ROVI	EUR	64	4,25	0	0,00
GRIFOLS	EUR	9	0,63	9	0,45
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>73</b>	<b>4,88</b>	<b>9</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>73</b>	<b>4,88</b>	<b>9</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>73</b>	<b>4,88</b>	<b>9</b>	<b>0,45</b>
MONASH IVF GROU	AUD	39	2,60	34	1,76
HAMILTON THORNE	CAD	52	3,46	58	3,00
ROCHE HOLDING	CHF	34	2,25	35	1,83
ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	45	2,31
LONZA GROUP	CHF	41	2,74	0	0,00
CRISPR THERAPEU	USD	47	3,12	34	1,78
SINOPHARM GROUP	HKD	0	0,00	26	1,35
WUXI APPTEC CO	HKD	25	1,65	33	1,73
MERCK	EUR	49	3,27	58	3,02
NOVO NORDISK A/	DKK	100	6,72	86	4,45
SARTORIUS STEDI	EUR	23	1,53	0	0,00
OXFORD NANOPORE	GBP	13	0,88	0	0,00
JINXIN FERTILIT	HKD	16	1,06	28	1,46
MEDICOVER AB B	SEK	38	2,56	35	1,79
VITROLIFE AB	SEK	87	5,85	82	4,26
ABBOTT LABORATO	USD	25	1,70	52	2,68
ABBVIE INC-WHEN	USD	26	1,72	31	1,63
AGILENT TECHN.	USD	47	3,16	60	3,10
AMGEN	USD	58	3,89	70	3,64
AYTU BIOSCIENCE	USD	0	0,01	0	0,00
AYTU BIOSCIENCE	USD	0	0,00	0	0,01
BECTON DICKINSON	USD	48	3,21	47	2,44
BIO RAD LABORAT	USD	8	0,56	9	0,49
BRISTOL-MYE. S.	USD	0	0,00	6	0,31
CIGNA	USD	0	0,00	15	0,79
COOPER COS INC	USD	105	7,05	93	4,80
EDITAS MEDICINE	USD	11	0,74	12	0,63
EMBECTA CORP	USD	0	0,00	0	0,01
GILEAD SCIENCES	USD	0	0,00	12	0,62
ILLUMINA INC	USD	10	0,67	11	0,57
INTELLIA THER	USD	14	0,94	12	0,63
LABORATORY CORP	USD	0	0,00	15	0,79
MERCK	USD	39	2,63	38	1,99
MODERNA INC	USD	36	2,41	4	0,21
NATERA	USD	4	0,26	3	0,17
PACIFIC BIOSCIE	USD	19	1,27	12	0,62
PERKINELMER INC	USD	68	4,52	81	4,22
PROGYNY INC	USD	57	3,80	46	2,38
QUEST DIAGNOST	USD	21	1,42	46	2,39
REGENERON PHARM	USD	22	1,50	23	1,19
10X GENOMICS CL	USD	35	2,32	23	1,19
THERMO FISHER S	USD	76	5,09	82	4,24
TWIST BIOSCIENC	USD	4	0,29	5	0,27
VERTEX PHARMAC	USD	119	7,96	100	5,16

**Acapital Fertility and Genomics FI**
**Informe Semestral del Primer semestre 2023**

TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.417	94,81	1.464	75,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.417	94,81	1.464	75,91
ARK GENOMIC REV	USD	47	3,14	74	3,83
INVESCO NASDAQ	USD	0	0,00	96	4,98
ISHARES GENOMIC	USD	0	0,00	7	0,37
TOTAL IIC		47	3,14	177	9,18
TOTAL EXTERIOR		1.464	97,95	1.641	85,09
TOTAL INVERSION FINANCIERA		1.537	102,83	1.650	85,54

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

No aplicable
--------------

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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 32 euros, lo que supone un 0,002% 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.

Este segundo trimestre tuvo un comportamiento alcista con un repunte de alivio en los activos de riesgo tras la resolución del techo de deuda de EE.UU. A lo largo del trimestre, la mayoría de los datos económicos han estado en línea con lo esperado y la interpretación del mercado a los anuncios de la Reserva Federal mantuvieron viva la narrativa de un escenario en el que la inflación permanece controlada, pero la economía evita una desaceleración significativa. Como tal, la mayoría de los mercados de renta variable han registrado aumentos significativos con el mercado japonés liderando el grupo subiendo un +7,5 % solamente en el mes de Junio.

Las volatilidades implícitas generalmente siguieron tendiendo a la baja, con el VIX perdiendo casi una cuarta parte de su valor (de 17,9 a 13,6) y el ETF de futuros del VIX a corto plazo cayendo un -28%.

Haciendo una reflexión de este último medio año, los mercados han sido notablemente resistentes al percance bancario de marzo, casi olvidado y a los aumentos globales en las tasas de interés. En términos de volatilidad, el repunte en precios ha coincidido con una importante depresión de los niveles de volatilidad implícita. Si bien no vemos un catalizador inmediato específico para un aumento a corto plazo, los mercados valoran un escenario optimista, lo que los deja vulnerables a las sorpresas. Esta combinación nos hace ser cautos de cara al segundo semestre con unas posiciones flexibles en caso de que se presenten nuevas oportunidades.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechando la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite marcado, 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 7,93% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 9,05%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,1%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,6%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -22,55% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -20 participes, lo que supone una variación del -17,54%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,1%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,18%.

#### 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 -1,1%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

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.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERTEX PHARMACEUTICALS INC, NOVO NORDISK A/S B, COOPER COS INC, CRISPR THERAPEUTICS AG, 10X GENOMICS CLASS A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: REVVITY, AGILENT TECHNOLOGIES, JINXIN FERTILITY GROUP, AMGEN, MERCK KGAA.

Hemos realizado alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

Algunas de las compañías que hemos incorporado:

Sin compras?

Algunas de las compañías que se han vendido:

Bristol Myers, Quest Diagnostic, Roche Holding, Sinopharm group Co?

#### 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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 mantiene en cartera acciones de: NMC HEALTH PLC con un peso patrimonial de 0%.

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 13,84%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,58%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 27,06%.

La beta de GENOMICS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,15.

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 0,11 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.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes del Fondo. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado en el largo plazo.



## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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