

## MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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 FONDO

Fecha de registro: 24/01/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,28	0,15	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,47	-0,41	-0,40

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	16.534.255,73	10.401.856,99	4.471	2.635	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.077.368,13	1.812.464,16	3.100	2.192	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	432.252,58	180.561,41	6	2	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	220.797	126.858		
CLASE B	EUR	28.009	22.224		
CLASE I	EUR	5.486	2.086		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	13,3539	12,1957		
CLASE B	EUR	13,4827	12,2615		
CLASE I	EUR	12,6912	11,5531		

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,50	6,13	3,17	13,69	8,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	04-05-2021	-2,11	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	01-04-2021	1,98	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	9,81	14,45	11,37	12,60				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
MSCI World Euro Total Return	11,67	8,74	14,10	13,21	13,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,63	10,63	11,75	13,29					

(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.

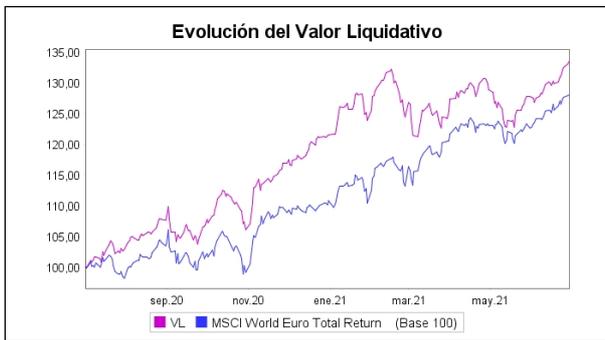
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,61	0,62	0,62	0,62	2,30			

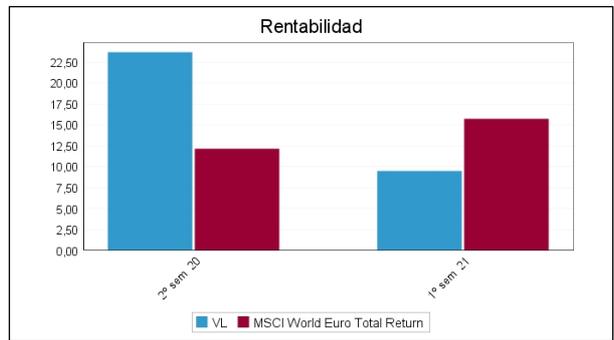
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,96	6,36	3,39	13,94	9,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	04-05-2021	-2,11	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	01-04-2021	1,99	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,30	9,81	14,44	11,37	12,60				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
MSCI World Euro Total Return	11,67	8,74	14,10	13,21	13,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,61	10,61	11,74	13,29					

(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.

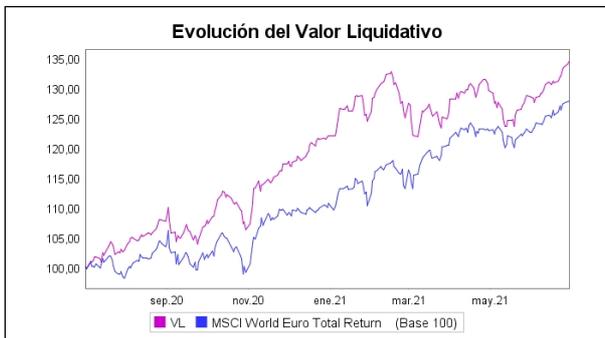
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,41	0,41	0,40	1,58			

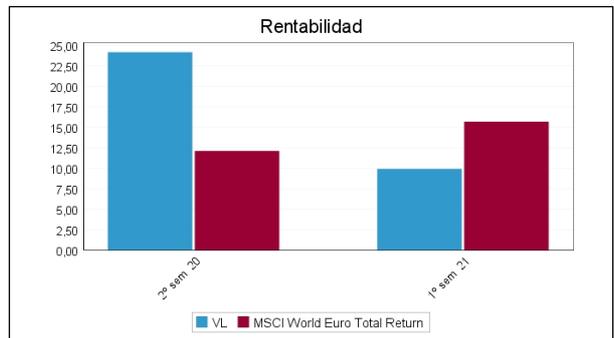
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,85	6,30	3,34	13,88	1,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	04-05-2021	-2,11	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	01-04-2021	1,99	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,30	9,81	14,45	11,37	10,30				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
MSCI World Euro Total Return	11,67	8,74	14,10	13,21	13,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	5,06	5,79					

(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.

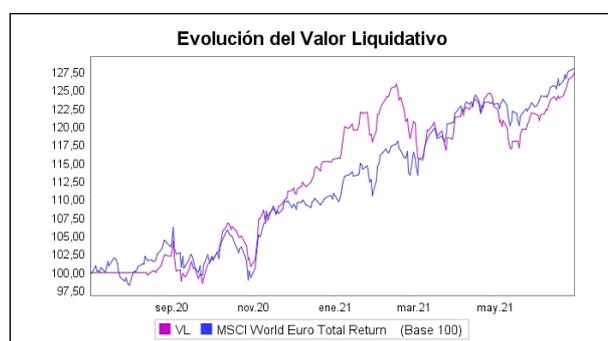
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,46	0,45	0,36	1,26			

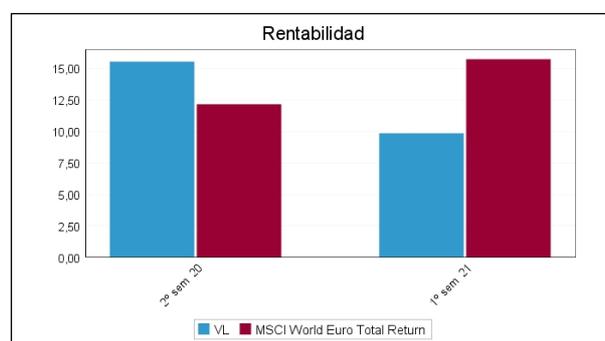
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	512.502	9.012	7,54

\*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	249.992	98,31	146.666	97,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	249.992	98,31	146.666	97,02
* 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)	5.359	2,11	7.154	4,73
(+/-) RESTO	-1.059	-0,42	-2.652	-1,75
TOTAL PATRIMONIO	254.291	100,00 %	151.168	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)	151.168	63.106	151.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,13	65,27	40,13	28,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,60	21,71	8,60	-17,23
(+) Rendimientos de gestión	9,36	22,60	9,36	-13,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	2,40	-0,23	-120,41
± 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)	9,60	20,20	9,60	-0,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,91	-0,78	80,16
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-0,63	114,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	106,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	19,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	123,65
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,22	-0,09	-17,23
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	65,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	65,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	254.291	151.168	254.291	

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

### 3. Inversiones financieras

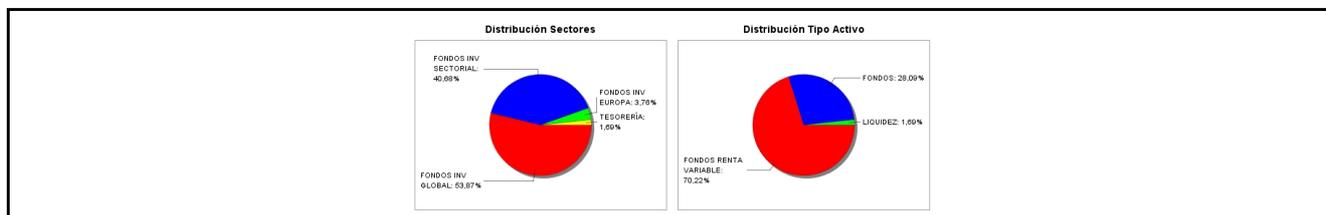
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	249.992	98,31	146.666	97,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	249.992	98,31	146.666	97,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	249.992	98,31	146.666	97,03

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 30154 miles de euros. De este volumen, 30154 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 14,25 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Llegamos al ecuador del año con las vacunaciones intensificándose y los nuevos contagios en niveles del pasado verano, lo que permite confirmar el escenario de "Gran Reapertura". En las últimas semanas, algunas de las regiones más rezagadas han acelerado el ritmo de vacunación. Aunque siguen existiendo riesgos, como la aparición de nuevas variantes (la tipo Delta en el Reino Unido es la más destacada), las vacunas están demostrando ser efectivas en la lucha contra el virus.

En el apartado macroeconómico se está cumpliendo con creces la ruta que: la economía global se encuentra en una fuerte aceleración del crecimiento y este último mes se confirmará la recuperación del PIB global previo a la pandemia. Por el lado de la inflación, la demanda se está recuperando con mucha fuerza y los problemas de restablecimiento de inventarios y cuellos de botellas en sectores como el transporte de mercancías en cargueros o la falta de semiconductores no desaparecerán en el corto plazo, lo que prolongará en el tiempo la presión al alza sobre precios de bienes. No obstante, pensamos que el escenario no es el de una pérdida de control de la inflación, sino de un "shock" por el lado de la

oferta, que se prolongará al menos por un año pero que será reconducible en el largo plazo.

Por clase de activo:

Renta Variable: mantenemos niveles pero reducimos exposición cíclica. En la fase actual del ciclo creemos que hay que continuar expuesto a renta variable y activos de riesgo, tratando de aprovechar correcciones para aumentar la exposición a renta variable de las carteras. Por estilos seguimos creyendo en el buen comportamiento de las empresas de pequeña capitalización frente a las grandes, ya que tradicionalmente presentan crecimientos de beneficios superiores en fases de recuperación económica como la actual.

Seguimos considerando que es más importante la selección sectorial que regional y por ello nos mantenemos neutrales en las grandes regiones, aunque seguimos viendo oportunidades en las empresas de pequeña capitalización inglesas que se ven beneficiadas de la reapertura de su economía doméstica ante unos niveles de vacunación más altos que en Europa continental.

Renta Fija: Los niveles actuales siguen sin ofrecer atractivo. La tendencia de caída de precios de los bonos soberanos se ha moderado, a pesar de las crecientes presiones inflacionistas y del cambio de discurso de la Fed. Pensamos que este comportamiento de la curva norteamericana se debe más a factores técnicos que a un reflejo de los fundamentales económicos. Consideramos que esta pausa no supone un cambio de tendencia y que, a corto plazo, debería ser visto como una oportunidad para continuar adecuando las carteras a un escenario de subidas de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año hemos realizado inversiones en la cartera aprovechando las entradas de patrimonio con periodicidad semanal. Distribuimos las entradas de patrimonio en la cartera actual del fondo para así de forma disciplinada hacer un mejor cambio medio de las posiciones pudiendo compensar valoraciones más ajustadas con otras más atractivas.

Hemos cambiado un fondo de cartera de Pictet en el periodo (Pictet Health) por otro de JPM (JPM Genetic Theraphies). El cambio tiene como objetivo sustituir una inversión generalista en el sector salud, por otra más nicho como es la terapia genética. Invertir en una disrupción que se está llevando a cabo en dicho sector y que ha venido para quedarse.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 9,5 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 9,96 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 9,85 %. El índice de referencia obtuvo un 15,72% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 68,22% hasta 248.805.562 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 220.797.057 euros, el de la Clase B de 28.008.505 euros, y el de la clase C de 5.485.786 euros.

El número de partícipes aumentó en 2744 lo que supone un total de 7571 partícipes a fecha del informe. De estos 4471 partícipes pertenecen a la Clase A, 3100 pertenecen a la Clase B, y 6 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 9,5%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 9,96% y la rentabilidad de la clase C de 9,85%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,23% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,69% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,72% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase C han ascendido a un 0,82% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,75% corresponden a gastos directos y el 0,48% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,75% es directo y el 0,48% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,33% corresponden a gastos directos y el 0,39% se

corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,33% es directo y el 0,28% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,42% corresponden a gastos directos y el 0,4% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,42% es directo y el 0,29% indirecto.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,41%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 9,36 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,23 % renta variable, 9,6 % inversiones en otras IIC. La diferencia de -0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 9,56 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 9,66%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cambio del fondo Pictet Health por el JPM Genetic Theraphies desde una inversión generalista hacia otra más nicho dentro el sector sanitario.

Igualmente hemos cambiado clases de fondos en las que estábamos invertidos por otras más beneficiosas en términos de comisiones.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Robeco A.M. con un porcentaje del 12,71% sobre patrimonio de la IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 13,39 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 9,81%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 12,3%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 9,81%, mientras que la acumulada ha sido de 12,3%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 9,81%, mientras que la acumulada ha sido de 12,3%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 8,74 %, y un 11,67 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos

que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 10,63 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 10,61 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 4,75 %."

El 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Seguiremos buscando nuevos cambios en los que invertir. Disrupciones que se están llevando a cabo en los sectores de la economía y que sean perdurables en el tiempo. De la misma manera seguiremos invirtiendo las entradas de capital que vayamos teniendo en el fondo para así generar un cambio medio atractivo en nuestras inversiones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	10.150	3,99	0	0,00
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM Thematics Geneti	EUR	10.459	4,11	0	0,00
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	11.321	4,45	5.707	3,78
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	10.425	4,10	6.684	4,42
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	10.217	4,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2095318957 - PARTICIPACIONES Natixis-Them SubEch1	EUR	9.968	3,92	6.781	4,49
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	10.433	4,10	5.678	3,76
LU1951223772 - PARTICIPACIONES Natixis Thematics Sa	EUR	10.488	4,12	6.425	4,25
LU1684370999 - PARTICIPACIONES AXA WF FR Digital Ec	EUR	10.453	4,11	6.355	4,20
LU2129420225 - PARTICIPACIONES AXA Framl.Longev Eco	EUR	10.334	4,06	5.687	3,76
LU1663901848 - PARTICIPACIONES DWS Inv. GLB Agribus	EUR	10.497	4,13	5.456	3,61
LU1822773807 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	10.345	4,07	6.848	4,53
LU1864483083 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	EUR	0	0,00	5.712	3,78
LU1613220596 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Robo	EUR	10.042	3,95	6.572	4,35
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	10.907	4,29	5.623	3,72
LU0328682231 - PARTICIPACIONES Pictet-Health	EUR	0	0,00	5.408	3,58
LU0386392772 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital HI	EUR	10.029	3,94	6.052	4,00
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	10.517	4,14	6.350	4,20
LU1644517556 - PARTICIPACIONES AXA Framlington Rob	EUR	0	0,00	6.476	4,28
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	9.568	3,76	6.509	4,31
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	10.076	3,96	5.472	3,62
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	10.902	4,29	5.585	3,69
LU0503631631 - PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	EUR	10.517	4,14	5.881	3,89
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art.IH2E	EUR	10.194	4,01	7.737	5,12
LU1700711077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Fintech	EUR	10.575	4,16	5.879	3,89
LU0528228314 - PARTICIPACIONES Fidelity Global Demo	EUR	10.591	4,17	5.846	3,87
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	10.985	4,32	5.944	3,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>249.992</b>	<b>98,31</b>	<b>146.666</b>	<b>97,03</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>249.992</b>	<b>98,31</b>	<b>146.666</b>	<b>97,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>249.992</b>	<b>98,31</b>	<b>146.666</b>	<b>97,03</b>

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total