

MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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).

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,18	0,13	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,32	-0,39	-0,36

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	19.173.875,37	19.200.795,29	5.578	5.367	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.595.305,24	2.182.251,29	4.010	3.639	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	1.068.498,25	778.134,86	10	8	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	195.714	265.149	126.858	
CLASE B	EUR	26.975	30.556	22.224	
CLASE I	EUR	10.433	10.246	2.086	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,2073	13,8092	12,1957	
CLASE B	EUR	10,3937	14,0023	12,2615	
CLASE I	EUR	9,7640	13,1670	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-26,08	-17,53	-10,37	3,26	0,14	13,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,87	13-06-2022	-3,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,42	24-06-2022	3,42	24-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,35	22,18	20,58	11,52	9,94	11,53			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,37	12,37	11,10	9,70	10,26	9,70			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,60	0,61	0,60	0,61	2,43	1,78		

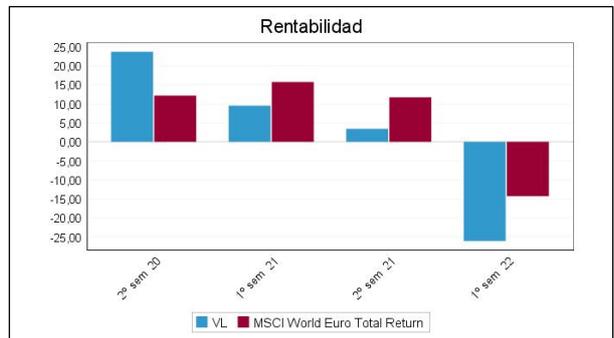
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,77	-17,36	-10,18	3,49	0,36	14,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,87	13-06-2022	-3,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,43	24-06-2022	3,43	24-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,35	22,18	20,58	11,52	9,94	11,53			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,33	12,33	11,06	9,68	10,24	9,68			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,39	0,40	0,30	0,31	1,23	1,06		

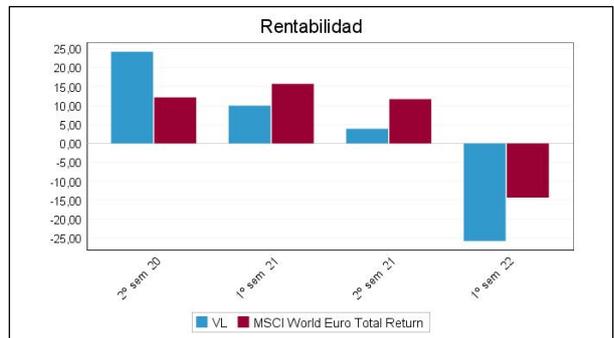
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,84	-17,40	-10,22	3,43	0,30	13,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,87	13-06-2022	-3,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,43	24-06-2022	3,43	24-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,35	22,18	20,58	11,52	9,94	11,53			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,32	9,32	7,49	5,02	5,11	5,02			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,44	0,45	0,35	0,36	1,43	0,74		

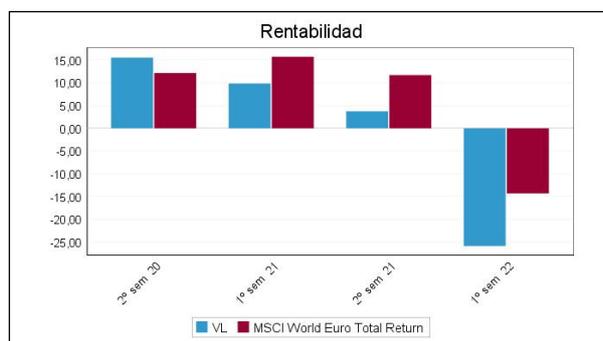
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
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	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
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	638.999	13.171	-16,13

*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	229.736	98,55	297.012	97,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	229.736	98,55	297.012	97,08
* 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)	4.575	1,96	10.133	3,31
(+/-) RESTO	-1.190	-0,51	-1.195	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	233.121	100,00 %	305.951	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)	305.951	254.291	305.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,76	15,06	3,76	-75,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-30,59	3,25	-30,59	-1.004,73
(+) Rendimientos de gestión	-29,91	3,98	-29,91	-823,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	386,10
+ 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)	-2,81	1,15	-2,81	-334,73
± 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)	-27,11	2,83	-27,11	-1.022,73
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,74	-0,70	-9,34
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	-6,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	65,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	5,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	5,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	233.121	305.951	233.121	

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

3. Inversiones financieras

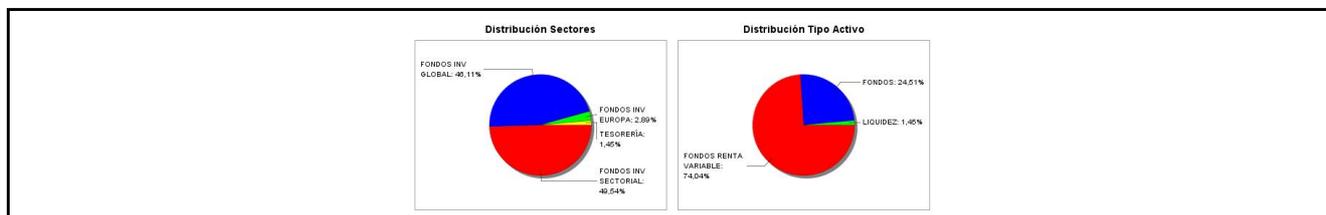
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	229.736	98,51	297.012	97,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	229.736	98,51	297.012	97,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.736	98,51	297.012	97,06

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 82038 miles de euros. De este volumen, 82038 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 30,22 % 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 0,11 % 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.

Termina un semestre complicado, marcado por los altos niveles de inflación, una invasión rusa en Ucrania y una política monetaria cada vez más restrictiva, que han arrastrado al terreno negativo a prácticamente la totalidad de los tipos de activo. Este endurecimiento de las condiciones financieras motivado por los Bancos Centrales está deteriorando con rapidez la actividad económica mundial y hasta el presidente de la Fed reconoce ya la "posibilidad real de una recesión". Pese a que pensamos que a corto plazo, la fuerte recuperación post COVID y unos balances empresariales generalmente saneados tanto a nivel corporativo como de los hogares darán soporte a la actividad mundial, debemos ser conscientes de que los riesgos continúan incrementándose con rapidez. Los principales indicadores adelantados se van acercando a los niveles de contracción de la actividad, y por ello consideramos, que tras los meses de verano con la mejora del turismo, asistiremos a una desaceleración del consumo en el tercer trimestre.

En cuanto a las perspectivas de inflación, las últimas cifras no permiten vislumbrar todavía un techo claro en el repunte de los precios, lo que seguirá empujando a los Bancos Centrales a retirar estímulos. En Estados Unidos, la Fed elevará tipos

en sus dos próximas reuniones y esperamos un movimiento similar por el lado del BCE que, el 21 de julio, dará comienzo a la subida del precio del dinero. Con ello, en septiembre los tipos oficiales estarán ya por encima del 2,5% en Estados Unidos y en el 0,75% en la zona euro.

En un entorno marcado por una inflación elevada, la política monetaria difícilmente actuará de soporte como en anteriores episodios de desaceleración económica, lo que continuará añadiendo presión sobre los activos de riesgo, ya que los Bancos Centrales permanecerán más enfocados en restringir las condiciones financieras para lograr doblegar la inflación. De cara a abordar un entorno como el descrito, dentro de la renta variable creemos relevante tener una exposición reducida al ciclo económico y a las pequeñas compañías, tratando de favorecer a las regiones menos expuestas al conflicto de Ucrania. A nivel sectorial es importante mantener un equilibrio, siempre favoreciendo a los más defensivos, dando protagonismo a la salud, las infraestructuras y la transición energética.

Tras la fuerte corrección en el mercado de bonos y pese a que permanece nuestra visión negativa sobre el tipo de activo, consideramos que existe una mejor relación rentabilidad-riesgo, principalmente en los plazos más cortos de la curva americana, donde el mercado de deuda pública incorpora ya gran parte de las subidas de tipos de interés previstas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre, hemos realizado varios cambios en la cartera adaptando las inversiones al nuevo mundo al que nos enfrentamos tras este conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Comenzábamos el año tomando posición en una nueva temática dentro de Sostenibilidad: Biodiversidad, rebajando el peso en cambio climático para reducir el solapamiento de ambas inversiones. Avanzado el semestre y tras analizar cómo cambiará el mundo tras este conflicto bélico, decidimos invertir en este nuevo entorno que creemos permanecerá durante mucho tiempo, por producirse una nueva forma de ver el mundo. Tomamos posiciones en un fondo de Ciberseguridad, rebajando el peso en digitalización, al ser una temática avanzada y con menor poder disruptivo. Es por eso que su avance trae consigo consecuencias a nivel de inversión, como es el gasto en seguridad que además tras este conflicto creemos que los gobiernos/empresas incrementarán sus inversiones en ella. También incrementábamos el peso en agricultura por apoyo a unas materias primas con precios elevados en un entorno complejo, con inflaciones elevadas. También tomamos más presencia en Transición Energética rebajando el peso en agua por estar presente en la nueva idea de biodiversidad.

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 -26,08 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de -25,77 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de -25,84 %. El índice de referencia obtuvo un -14,3% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 23,8% hasta 233.121.471 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 195.713.793 euros, el de la Clase B de 26.974.874 euros, y el de la clase C de 10.432.804 euros.

El número de partícipes aumentó en 584 lo que supone un total de 9598 partícipes a fecha del informe. De estos 5578 partícipes pertenecen a la Clase A, 4010 pertenecen a la Clase B, y 10 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de -26,08%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de -25,77% y la rentabilidad de la clase C de -25,84%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,21% 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 0,80% 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 0,90% 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 0,46% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,75% es directo y el 0,47% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,33% corresponden a gastos directos y el 0,22% se

corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,33% es directo y el 0,23% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,43% corresponden a gastos directos y el 0,22% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,43% es directo y el 0,23% 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 -0,39%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,81 % renta variable,-27,11 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

En el semestre es el bloque de temáticas relacionadas con Revolución 4.0 la que más ha sufrido arrastrado por el mal comportamiento del sector tecnológico. En general, las compañías growth siguen sufriendo, por su efecto duración, impactado por esa subida de tipos tan brusca y en tan poco tiempo que se ha producido. Sumado a esto, el sentimiento en mercado es negativo, provocando un flujo negativo que arrastra a la baja estas compañías. El Fondo tiene sesgo a pequeñas y medianas compañías, al invertir en disrupciones sectoriales, que en un entorno de subida de tipos, también se ve lastrada. Es la parte de Sostenibilidad y medio ambiente la que mejor comportamiento ha tenido, con el fondo de agricultura de la cartera con retornos positivos en el semestre.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -29,91 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -26,04 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -21,78%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tomamos posición en Biodiversidad, rebajando el peso en Cambio Climático.

Tomamos más presencia en Transición energética y agricultura rebajando el peso en agua.

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.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Candriam con un porcentaje del 13,31% 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 17,03 % 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 22,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 21,35%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 22,18%, mientras que la acumulada ha sido de

21,35%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 22,18%, mientras que la acumulada ha sido de 21,35%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 21,83 %, y un 19,58 % 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 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 12,37 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 12,33 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 9,32 %."

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 adaptando la cartera del fondo a los cambios que se vayan produciendo en el mundo, desde un punto de vista de largo plazo y sabiendo que estos cambios van a perdurar en el tiempo. Del mismo modo, invertiremos las entradas y gestionaremos las salidas de manera eficiente.

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
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 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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU22863011010 - PARTICIPACIONES Allianz Cyber Securi	EUR	7.278	3,12	0	0,00
IE000K233L02 - PARTICIPACIONES Federated Hermes Bio	EUR	7.908	3,39	0	0,00
LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	7.744	3,32	11.835	3,87
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	7.271	3,12	11.084	3,62
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	14.478	6,21	13.255	4,33
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	9.819	4,21	13.348	4,36
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM Thematics Geneti	EUR	8.063	3,46	10.324	3,37
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	7.301	3,13	14.771	4,83
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	13.824	5,93	13.269	4,34
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	8.682	3,72	11.783	3,85
LU2095318957 - PARTICIPACIONES Natixis-Them SubEch1	EUR	8.516	3,65	10.923	3,57
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	9.049	3,88	12.085	3,95
LU1951223772 - PARTICIPACIONES Natixis Thematics Sa	EUR	8.896	3,82	11.881	3,88
LU1684370999 - PARTICIPACIONES AXA WF FR Digital Ec	EUR	8.332	3,57	11.936	3,90
LU2129420225 - PARTICIPACIONES AXA Framl.Longev Eco	EUR	10.139	4,35	12.004	3,92
LU1822773807 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	12.002	5,15	12.572	4,11
LU1613220596 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Robo	EUR	8.846	3,79	12.341	4,03
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	12.458	5,34	13.948	4,56
LU0386392772 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital HI	EUR	0	0,00	10.188	3,33
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	11.061	4,74	13.009	4,25
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	6.739	2,89	11.351	3,71
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	9.147	3,92	11.219	3,67
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	11.618	4,98	12.772	4,17
LU0503631631 - PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	EUR	0	0,00	13.786	4,51
LU0528228314 - PARTICIPACIONES Fidelity Global Demo	EUR	9.459	4,06	13.004	4,25
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	11.107	4,76	14.324	4,68
TOTAL IIC		229.736	98,51	297.012	97,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229.736	98,51	297.012	97,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.736	98,51	297.012	97,06

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