

MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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@inverdis.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: Se invertirá al menos el 70% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora. Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o si fuera inferior, la que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	0,07	0,14	0,07	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,31	-0,36	-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	19.626.892,85	19.200.795,29	5.612	5.367	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.566.074,29	2.182.251,29	3.930	3.639	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	803.933,70	778.134,86	8	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	242.931	265.149	126.858	
CLASE B	EUR	32.273	30.556	22.224	
CLASE I	EUR	9.503	10.246	2.086	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12,3775	13,8092	12,1957	
CLASE B	EUR	12,5768	14,0023	12,2615	
CLASE I	EUR	11,8207	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		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,02	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	-10,37	-10,37	3,26	0,14	6,13	13,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	03-02-2022	-2,59	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	16-03-2022	3,36	16-03-2022		

(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	20,58	20,58	11,52	9,94	9,81	11,53			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
MSCI World Euro Total Return	17,14	17,14	13,24	9,59	8,74	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,10	11,10	9,70	10,26	10,63	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)	0,61	0,61	0,60	0,61	0,61	2,43	1,78		

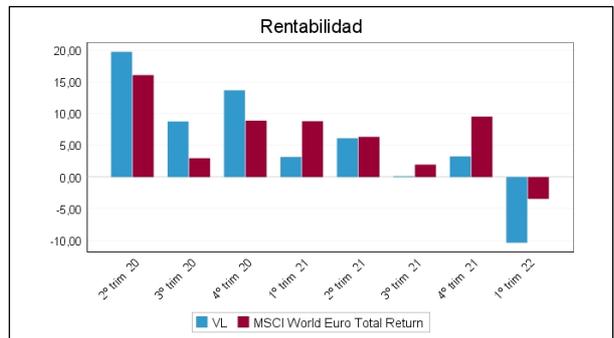
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-10,18	-10,18	3,49	0,36	6,36	14,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	03-02-2022	-2,59	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	16-03-2022	3,36	16-03-2022		

(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	20,58	20,58	11,52	9,94	9,81	11,53			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
MSCI World Euro Total Return	17,14	17,14	13,24	9,59	8,74	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,06	11,06	9,68	10,24	10,61	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)	0,40	0,40	0,30	0,31	0,31	1,23	1,06		

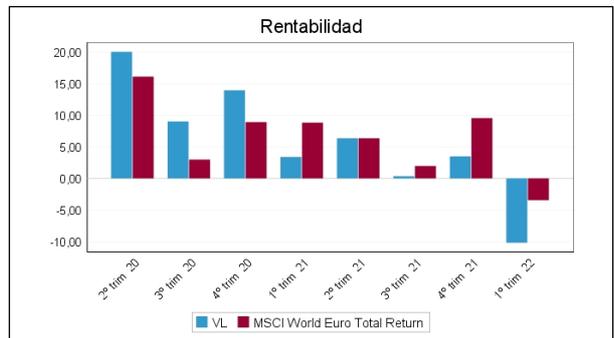
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-10,22	-10,22	3,43	0,30	6,30	13,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	03-02-2022	-2,59	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	16-03-2022	3,36	16-03-2022		

(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	20,58	20,58	11,52	9,94	9,81	11,53			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
MSCI World Euro Total Return	17,14	17,14	13,24	9,59	8,74	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,49	7,49	5,02	5,11	4,75	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.

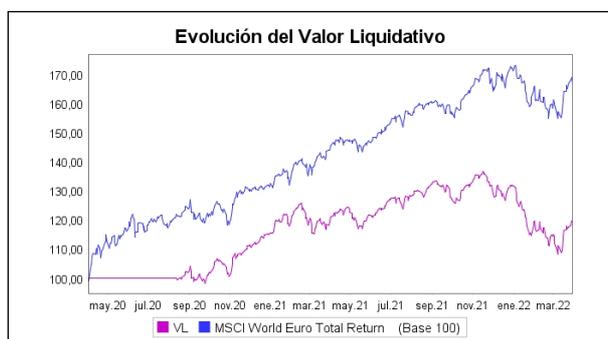
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,45	0,35	0,36	0,36	1,43	0,74		

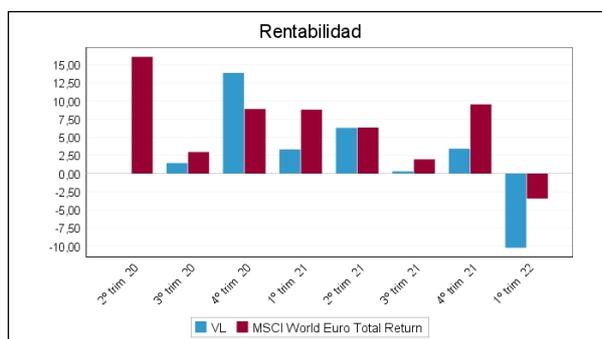
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	645.380	12.833	-6,17

*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	280.285	98,45	297.012	97,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	280.285	98,45	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)	6.832	2,40	10.133	3,31
(+/-) RESTO	-2.410	-0,85	-1.195	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	284.708	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	272.827	305.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,86	8,21	3,86	-54,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,39	3,05	-11,39	-457,98
(+) Rendimientos de gestión	-11,05	3,43	-11,05	-409,04
+ 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)	-1,00	0,71	-1,00	-235,32
± 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)	-10,05	2,72	-10,05	-454,28
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-0,35	-12,58
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-6,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	157,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-5,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	284.708	305.951	284.708	

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

3. Inversiones financieras

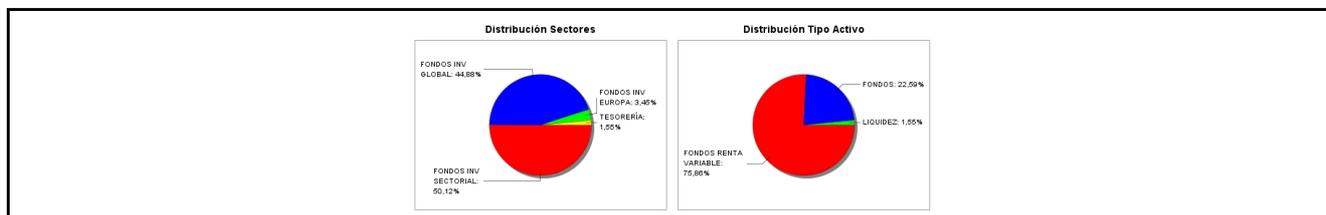
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	280.285	98,46	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	280.285	98,46	297.012	97,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.285	98,46	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 43545 miles de euros. De este volumen, 43545 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 15,43 % 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 0,10 % 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.

Una vez más se ha demostrado que, ante eventos de riesgo geopolítico, lo fundamental es mantener la calma y una visión de medio plazo. Más allá de los elevados riesgos y a pesar de que los bancos centrales han adoptado una postura más restrictiva para combatir el fuerte repunte de la inflación, las bolsas mundiales cotizan a finales del trimestre, por encima del comienzo de la invasión de Ucrania.

En el ámbito macroeconómico, el fuerte aumento de los precios de las materias primas intensificará la desaceleración del crecimiento mientras que retrasará la esperada moderación de la inflación. En términos de PIB, rebajamos el crecimiento mundial y la eurozona, la región más afectada. Por otro lado, esperamos ahora un mayor repunte de la inflación.

Las presiones inflacionistas añadirán presión a los Bancos Centrales que seguirán rebajando sus estímulos monetarios con la Fed a la cabeza que planea situar los tipos de interés a finales del año entre 1,75%-2%, anunciando antes de verano el inicio de la reducción del balance por una cantidad de al menos 75.000 M\$ mensuales.

Por clase de activo:

1) Renta Variable: mantener exposición, pero con un mayor sesgo por la calidad y regiones menos expuestas al conflicto de Ucrania (sobreponderar EE.UU.).

Tras la fuerte recuperación (S&P 500 se sitúa a menos de un 4% de sus máximos históricos), entramos ahora en un momento en el que hay que ser más prudentes, dadas las consecuencias negativas que traerá el incremento de los costes de producción a la economía global. Es importante tener muy presente que el conflicto ha acelerado el deterioro del ciclo económico, por lo que es necesario elevar la cautela y abstenerse de incrementar exposición en renta variable tratando de perseguir el rebote. Todo ello por más que veamos potencial de revalorización en las bolsas mundiales y que, aunque el ciclo económico avanza con rapidez, sea pronto para darlo por concluido.

Una de las consecuencias más claras de la invasión de Ucrania es que se afianzará la transición energética con la búsqueda de una mayor autosuficiencia en Europa. También pensamos que el aumento del gasto militar por parte de los Gobiernos y de la inversión en ciberseguridad son tendencias que permanecerán sea cual sea la resolución del conflicto. Estas dos tendencias estructurales presentan oportunidades de inversión.

Sectorialmente, en un entorno con mayores presiones inflacionistas, donde los tipos de interés volverán a elevarse pero se evitaría una recesión, seguimos viendo potencial en las posiciones en el sector financiero que cotiza a valoraciones atractivas. Además, seguimos favoreciendo el sector tecnológico, que en las últimas semanas ha logrado cerrar gran parte de su peor comportamiento relativo de este año, apoyado en su capacidad para generar beneficios frente a la subida de los costes de financiación. Por el lado de los sectores más defensivos, las mejores oportunidades las encontramos en el sector de cuidados de la salud.

2) Renta Fija:

Los mensajes de la Fed y una inflación más persistente han acelerado el aumento de las rentabilidades exigidas a la deuda pública, provocando correcciones importantes y que los tipos del bono estadounidense a 10 años hayan alcanzado niveles cercanos al 2,5%. A pesar de ello, seguimos pensando que las correcciones aún tienen recorrido dado que los mercados de renta fija todavía no se han ajustado completamente al escenario de mayores presiones inflacionistas, y que el cambio de sesgo de la política monetaria, seguirá presionando al alza los tipos de la deuda pública. Por ello, se recomienda mantener una duración reducida y favorecer el crédito de grado de inversión frente a la deuda soberana. No obstante, en Estados Unidos, donde los niveles de TIR de los tramos cortos son ahora más adecuados al escenario macroeconómico que dibujamos, vemos una oportunidad de adoptar posiciones en aquellas carteras con liquidez en dólares.

3) Divisas: Ligeramente menos exigentes con los niveles de compra: si el cruce euro-dólar se situara por encima del 1,15 EUR/USD, aprovecharíamos para incrementar exposición.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre hemos invertido las puntas de liquidez de las entradas netas en el fondo en la misma proporción de cartera. A finales del trimestre reducíamos el peso en la temática de cambio climático dentro de la parte de sostenibilidad y Medio Ambiente para quedarnos con dos de los tres fondos iniciales y que son más diferenciales entre sí, primando la diversificación en la toma de decisiones. La reducción de peso en esta temática, la aprovechábamos para introducir una inversión nueva llamada "Biodiversidad" apoyada en las tres grandes fuerzas (económica, social y gubernamental) que hacen que dicha inversión perdure en el tiempo.

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 trimestre de -10,37 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de -10,18 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de -10,22 %. El índice de referencia obtuvo un -3,44% en este periodo

La rentabilidad del primer trimestre del año ha estado marcada por una continuidad de penalización del estilo growth por este ciclo de subida de tipos de interés en USA

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 6,94% hasta 284.707.517 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 242.931.367 euros, el de la Clase B de 32.273.075 euros, y el de la clase C de 9.503.075 euros.

El número de participes aumentó en 536 lo que supone un total de 9550 participes a fecha del informe. De estos 5612 participes pertenecen a la Clase A, 3930 pertenecen a la Clase B, y 8 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el trimestre ha sido de -10,37%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de -10,18% y la rentabilidad de la clase C de -10,22%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase A han ascendido a un 0,61% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% y la comisión de depósito un 0,02%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase B han ascendido a un 0,40% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,02%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase C han ascendido a un 0,45% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,18% y la comisión de depósito un 0,02%. 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 0,37% corresponden a gastos directos y el 0,24% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,37% es directo y el 0,24% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,16% corresponden a gastos directos y el 0,12% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,16% es directo y el 0,12% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,21% corresponden a gastos directos y el 0,12% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,21% es directo y el 0,12% 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 -0,36%.

La rentabilidad del primer trimestre del año ha estado marcada por una continuidad de penalización del estilo growth por ese ciclo de subida de tipos de interés en USA, llegando a superar el 10 años americano los niveles de 2,40%, con movimientos de más de 80 pb en el trimestre. Sumado a esto, el conflicto bélico aunque en un inicio penalizaba los mercados, ha servido de soporte para la estrategia, con un buen performance desde el 24 de febrero y en una senda de recuperación del drawdown experimentado desde el 16 de noviembre del 2021 alcanzando mínimos el 8 de marzo del presente año. La parte de sostenibilidad ha servido de soporte este trimestre al igual que en el año 2021, apoyado por el buen comportamiento de transición energética y materias primas. La parte de revolución 4.0 penalizada por ese gran descuento de un número elevado de subida de tipos de interés en USA, pero a pesar de estos movimientos del 10 años, ha podido ofrecer un retorno de casi el 11% en el mes de marzo, seguido de un salud, otro sector predominante en la estrategia, por su carácter defensivo.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -11,05 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -10,35 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre hemos reducido el peso en Cambio Climático, saliendo del fondo de Pictet para entrar en una temática nueva, Biodiversidad, a través del fondo de Federated Hermes de reciente creación. Con el objetivo de complementar la parte de Cambio Climático, siendo la pérdida de Biodiversidad una parte fundamental de estos efectos.

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 Robeco A.M. con un porcentaje del 12,79% 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 Trimestre supuso a un 15,12 % 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 20,58%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 20,58%, y el riesgo asumido por la clase C de 20,58% El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 17,14 %

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 0,38 %, y la del Ibx 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 11,1 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,06 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 7,49 %."

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 invirtiendo las puntas de liquidez que vayan entrando en el fondo y buscando nuevas inversiones, basadas en los cambios que se van sucediendo en el mundo y que perdurarán en el tiempo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
IE00K233LQ2 - PARTICIPACIONES Federated Hermes Bio	EUR	10.070	3,54	0	0,00
LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	10.401	3,65	11.835	3,87
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	10.403	3,65	11.084	3,62
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	15.963	5,61	13.255	4,33
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	12.061	4,24	13.348	4,36
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM Thematics Geneti	EUR	9.172	3,22	10.324	3,37
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	13.436	4,72	14.771	4,83
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	12.792	4,49	13.269	4,34
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	11.473	4,03	11.783	3,85
LU2095318957 - PARTICIPACIONES Natixis-Them SubEch1	EUR	10.328	3,63	10.923	3,57
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	11.475	4,03	12.085	3,95
LU1951223772 - PARTICIPACIONES Natixis Thematics Sa	EUR	11.012	3,87	11.881	3,88
LU1684370999 - PARTICIPACIONES AXA WF FR Digital Ec	EUR	10.827	3,80	11.936	3,90
LU2129420225 - PARTICIPACIONES AXA Framl.Longev Eco	EUR	11.804	4,15	12.004	3,92
LU1822773807 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	11.861	4,17	12.572	4,11
LU1613220596 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Robo	EUR	11.168	3,92	12.341	4,03
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	13.497	4,74	13.948	4,56
LU0386392772 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital HI	EUR	9.475	3,33	10.188	3,33
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	12.721	4,47	13.009	4,25
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	9.808	3,45	11.351	3,71
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	11.326	3,98	11.219	3,67
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	12.670	4,45	12.772	4,17
LU0503631631 - PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	EUR	0	0,00	13.786	4,51
LU0528228314 - PARTICIPACIONES Fidelity Global Demo	EUR	12.533	4,40	13.004	4,25
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	14.010	4,92	14.324	4,68
TOTAL IIC		280.285	98,46	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		280.285	98,46	297.012	97,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.285	98,46	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 aplica.