

## MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,07	0,09	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,56	3,35	3,56	2,86

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	12.875.388,40	14.078.385,00	4.096	4.455	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.075.372,66	2.306.160,55	2.890	3.147	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	634.790,98	747.020,73	6	7	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	159.300	163.301	177.526	265.149
CLASE B	EUR	26.595	27.589	29.664	30.556
CLASE I	EUR	7.611	8.370	9.661	10.246

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12,3725	11,5994	10,2406	13,8092
CLASE B	EUR	12,8146	11,9633	10,4724	14,0023
CLASE I	EUR	11,9901	11,2047	9,8280	13,1670

(\*)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		0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,66	0,26	6,38	9,95	-5,64	13,27	-25,84	13,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,35	15-04-2024	-1,47	03-01-2024	-3,87	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,26	26-04-2024	1,26	26-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,43	8,95	9,90	10,91	9,45	10,49	18,55	11,53	
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
<b>MSCI World Euro Total Return</b>	8,68	8,29	9,02	9,84	9,86	10,89	18,56	11,58	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,27	11,27	11,47	11,88	11,67	11,88	12,62	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.

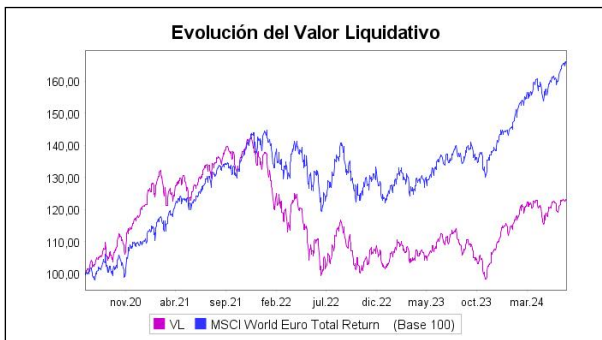
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,58	0,58	0,59	0,59	2,35	2,38	2,43	

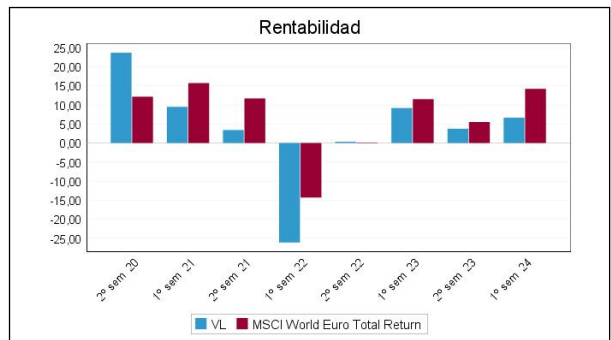
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,12	0,47	6,61	10,18	-5,44	14,24	-25,21	14,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,35	15-04-2024	-1,47	03-01-2024	-3,87	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,26	26-04-2024	1,26	26-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,43	8,95	9,90	10,91	9,45	10,49	18,55	11,53	
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
<b>MSCI World Euro Total Return</b>	8,68	8,29	9,02	9,84	9,86	10,89	18,56	11,58	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,22	11,22	11,42	11,83	11,61	11,83	12,57	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.

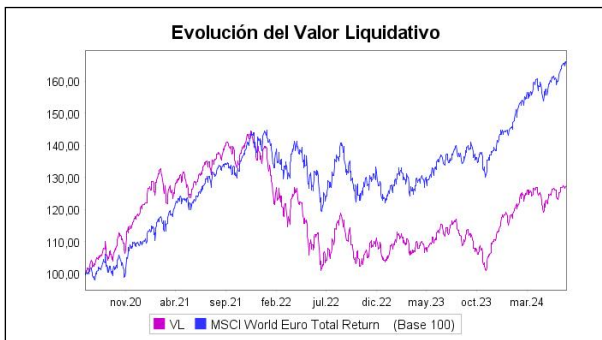
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,33	0,33	1,32	1,37	1,58	

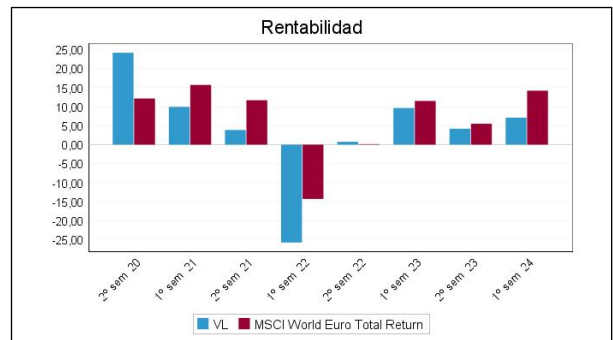
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,01	0,43	6,56	10,13	-5,49	14,01	-25,36	13,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	15-04-2024	-1,47	03-01-2024	-3,87	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,26	26-04-2024	1,26	26-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,43	8,95	9,90	10,91	9,45	10,49	18,55	11,53	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
MSCI World Euro Total Return	8,68	8,29	9,02	9,84	9,86	10,89	18,56	11,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,59	9,59	9,73	10,07	9,62	10,07	10,22	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 periodos con política de inversión homogénea.

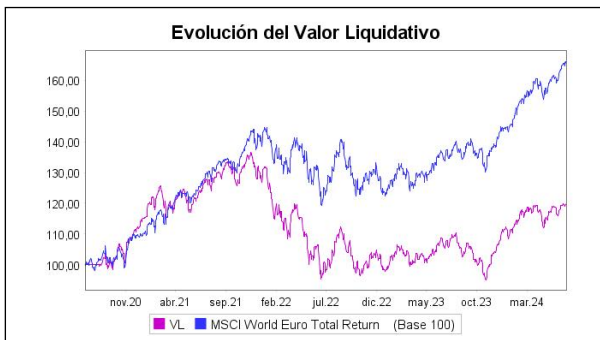
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,38	0,38	1,52	1,57	1,78	

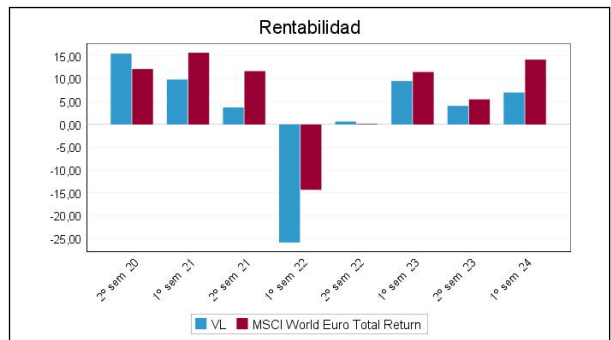
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

\*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	194.143	100,33	199.674	100,21
* Cartera interior	3.628	1,87	3.799	1,91
* Cartera exterior	190.514	98,45	195.874	98,30
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	0,12	579	0,29
(+/-) RESTO	-859	-0,44	-992	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	193.506	100,00 %	199.261	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)	199.261	222.328	199.261	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,39	-14,22	-9,39	-36,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	3,00	6,47	106,45
(+) Rendimientos de gestión	7,15	3,68	7,15	86,63
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	8,78
+ 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)	0,00	0,12	0,00	-100,00
± 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)	7,12	3,52	7,12	93,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-0,70	-3,55
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-0,63	-5,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	106,45
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-48,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-48,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	193.506	199.261	193.506	

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

### 3. Inversiones financieras

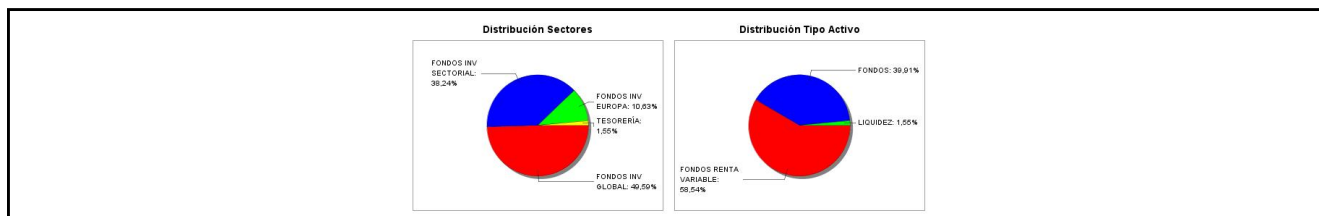
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.628	1,88	3.799	1,91
TOTAL RENTA FIJA	3.628	1,88	3.799	1,91
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	3.628	1,88	3.799	1,91
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	190.514	98,44	195.874	98,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.514	98,44	195.874	98,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.142	100,32	199.674	100,21

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 246834 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 43391 miles de euros. De este volumen, 43391 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 0,05 % 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.

Entrados ya en la segunda mitad del año, la actividad es ahora menos dinámica, si bien se muestra resiliente y seguimos anticipando un crecimiento global del +3% en 2024. Un ritmo por debajo de la media, pero en terreno positivo y acorde con un aterrizaje suave. Como muestra el mercado laboral norteamericano, donde la tasa de paro empeora una décima y la creación de empleo es algo menos vigorosa. Por el lado más positivo, los salarios reales avanzan a ritmos superiores a su promedio histórico, a lo que se une la sólida situación financiera de los hogares, lo que permitirá que el consumo de soporte a la actividad.

Con respecto a la inflación, las últimas noticias son alentadoras y la contención de precios se encuentra en la senda correcta. De cara a esta segunda mitad de año, unos precios de las materias primas más comedidos junto a la moderación de los alquileres imputados, que empiezan a converger a los precios de mercado, harán de la inflación un problema cada vez menor y permitirán a los Bancos Centrales reducir gradualmente las tasas tras el verano. En concreto, prevemos dos

recortes de la Fed -septiembre y diciembre- y otros dos adicionales para el BCE.

En los mercados, la fortaleza económica y de los beneficios empresariales ha permitido a los principales índices bursátiles alcanzar nuevos máximos, en especial en Estados Unidos. No obstante, y a pesar de la explosiva evolución de los índices, la gran mayoría de compañías cotizadas ha tenido un comportamiento más discreto. Solamente un 24% de sus compañías ha sido capaz de batir al índice dados los excepcionales niveles de concentración del S&P 500. Las 5 compañías más grandes suponen ya un 28% del índice, la ratio más elevada desde 1964.

1) En este entorno la visión en Renta Variable: En un entorno macroeconómico de menor dinamismo, pero con resiliencia en la economía y resultados crecientes, así como una potencial mejora de las condiciones financieras derivadas del recorte de tipos, aprovecharíamos episodios de incertidumbre para aumentar exposición y ciclicidad en las carteras.

2) En Renta Fija: seguimos positivos, manteniendo unas duraciones cercanas a la neutralidad desde el mes de diciembre. Preferimos el crédito europeo de alta calidad, donde encontramos las mejores valoraciones. También recomendamos mantener la exposición a HY como fuente de "carry" e impulso para los retornos. En renta fija soberana, seguimos infrponderados pero tras el buen desempeño de la deuda estadounidense, rotaríamos ahora posiciones hacia la deuda europea de mayor calidad.

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

A lo largo del semestre hemos realizado movimientos para hacer liquidez en la cartera y atender las salidas del fondo y gestionar el límite exigido por el regulador del 1% de media mensual sobre patrimonio.

Hemos realizado la salida de un fondo dentro de la temática de digitalización de la gestora de Axa, el Axa Digital. La motivación inicial fue la salida del gestor de la entidad, pero el performance del 2024 muy penalizado entre otros motivos por el tamaño reducido de las compañías de cartera, fueron las razones para sustituirlo por un fondo que ya tuvimos en cartera de la misma temática: Pictet Digital (sesgo a compañías de mayor capitalización) con la intención de buscar un mayor equilibrio en el tamaño de las empresas de cartera.

#### 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 6,66 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 7,12 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 7,01 %. El índice de referencia obtuvo un 14,21% 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 2,89% hasta 193.506.325 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 159.300.148 euros, el de la Clase B de 26.594.990 euros, y el de la clase C de 7.611.187 euros.

El número de participes disminuyó en 617 lo que supone un total de 6992 participes a fecha del informe. De estos 4096 participes pertenecen a la Clase A, 2890 pertenecen a la Clase B, y 6 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 6,66%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 7,12% y la rentabilidad de la clase C de 7,01%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,16% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,7% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,74% 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 0,84% 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 0,41% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,75% es directo y el

0,41% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,33% corresponden a gastos directos y el 0,41% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,33% es directo y el 0,41% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,43% corresponden a gastos directos y el 0,41% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,43% es directo y el 0,41% 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 3,56%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,12 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Año con un ganador indiscutible: Revolución 4.0 de la mano de la tecnología e incluso si hacemos zoom, la Inteligencia Artificial. En un año 2024 en el que las grandes compañías de tecnología han arrasado y si nos centramos en una en concreto como Nvidia, es la responsable del 30% del retorno de la renta variable americana (S&P 500) en el semestre. Es por eso que los fondos que destacan en la cartera como protagonistas en el lado positivo son aquellos que tienen esas grandes y en concreto Nvidia con pesos similares al índice. Lo que ocurre es que este año la gestión activa o separarse del índice está penalizado y los fondos que han decidido estar expuestos a otros valores se han quedado rezagados y eso se refleja en retornos de cartera inferiores al índice.

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 aumentado en un 7,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 6,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,65%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado ventas de posiciones parciales de cartera para hacer liquidez y un movimiento dentro de digitalización, salida del fondo Axa Digital y entrada en Pictet Digital por el mismo importe.

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 Allianz A.M. con un porcentaje del 16,87% 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 14,3 % 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 8,95%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 9,43%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 8,95%, mientras que la acumulada ha sido de 9,43%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 8,95%, mientras que la acumulada ha sido de 9,43%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 8,29 %, y un 8,68 % 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 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 11,27 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,22 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 9,59 %."

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.

En Renta Variable: mantenemos la preferencia por Estados Unidos, aunque venimos incrementando exposición en Europa ante su mal comportamiento relativo vs EE.UU., la incipiente mejora económica de la región y una valoración todavía atractiva. El continente presenta una valoración de 13x beneficios, por debajo de su media histórica y con un descuento del 25% respecto al índice global. El reavivar de la incertidumbre política ha propiciado una peor evolución relativa de las bolsas europeas, factor que a medida que se vaya aclarando el escenario político de Francia debería remitir, sobre todo, teniendo en cuenta que esperamos se confirme la vuelta del crecimiento de los beneficios durante la recientemente iniciada temporada de publicación de resultados: por primera vez desde el 1T23, las empresas europeas conseguirán volver al terreno positivo y mostrar un crecimiento conjunto de beneficios, impulsado principalmente por los sectores cíclicos que actualmente representan un 70% de los beneficios totales. La oportunidad de inversión se presenta sobre todo vía las empresas de pequeña y mediana capitalización, ahora rezagadas frente a sus comparables estadounidenses.

Mantenemos una preferencia sectorial por tecnología y salud. El primero presenta un elevado potencial de crecimiento a largo plazo, mientras que salud, ofrece una alta recurrencia de ingresos y capacidad de fijación de precios. Además, esperamos una importante recuperación de beneficios en los próximos trimestres y este sector – por su carácter más defensivo – actuará como contrapeso en las carteras.

La mayor probabilidad de aterrizaje suave de la economía desincentiva alargar duración con contundencia y, con una inversión de la curva de 10 años -3 meses que en EE.UU. supera los 110 p.b. y los 90 p.b. en Alemania, los plazos más

largos de deuda soberana no ofrecen un gran atractivo diferencial, por lo que mantenemos una postura neutral en cuanto a duración.

En Renta Fija: aunque permanecemos infraponderados en deuda soberana, sí vemos una oportunidad para ganar peso en términos relativos en Europa -core- frente a Estados Unidos. La reciente evolución positiva del bono estadounidense a 10 años –su rentabilidad exigida pasó del 4,7% al 4,2% en apenas tres meses- permite ya alcanzar retornos positivos en el año para la deuda del gobierno de EE.UU.. Frente a ello, aquí en Europa, la evolución del Bund alemán va más retrasada (-20 p.b. en el mismo periodo) esto a pesar del inicio de las bajadas de tipos del BCE. Por ello se recomienda una rotación de posiciones entre los bonos gubernamentales de ambas regiones. Dentro de la renta fija, sigue siendo interesante aprovechar la prima adicional del crédito corporativo, especialmente en el IG europeo, donde los diferenciales tienen pendiente positiva y ofrecen mayor cobertura al situarse 33 p.b. por encima de los americanos en el tramo de 3-5 años. Mantenemos un posicionamiento neutral en HY y consideramos que las Tires sobre el 7% que ofrece el activo en Europa y EE.UU. es una forma de elevar los retornos en un entorno de resiliencia económica.

Seguiremos buscando nuevas oportunidades de inversión y gestionando la liquidez de manera eficiente, así como adaptando la cartera a la situación de mercado.

## 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
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.799	1,91
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	3.628	1,88	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.628	1,88	3.799	1,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.628	1,88	3.799	1,91
<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>		3.628	1,88	3.799	1,91
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
LU2527453430 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	2.473	1,28	2.285	1,15
LU2286301010 - PARTICIPACIONES Allianz Cyber Securi	EUR	16.281	8,41	14.842	7,45
IE000K233L02 - PARTICIPACIONES Federated Hermes Bio	EUR	7.580	3,92	7.428	3,73
LU1940065359 - PARTICIPACIONES RCGF-ROB GBLB FINTEC	EUR	6.780	3,50	9.834	4,94
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	16.564	8,56	16.877	8,47
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	2.057	1,06	2.069	1,04
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	13.938	7,20	11.957	6,00
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM Thematics Geneti	EUR	2.556	1,32	4.747	2,38
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	6.979	3,61	6.559	3,29
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	6.972	3,60	6.429	3,23
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	6.482	3,35	6.093	3,06
LU2095318957 - PARTICIPACIONES Natixis-Them SubEch1	EUR	7.318	3,78	9.097	4,57
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	7.216	3,73	6.983	3,50
LU1951223772 - PARTICIPACIONES Natixis Thematics Sa	EUR	7.245	3,74	11.804	5,92
LU1684370999 - PARTICIPACIONES AXA WF FR Digital Ec	EUR	0	0,00	11.859	5,95
LU2129420225 - PARTICIPACIONES AXA Framl.Longev Eco	EUR	9.094	4,70	8.854	4,44



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1822773807 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	6.246	3,23	6.557	3,29
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	10.669	5,51	9.264	4,65
LU0386392772 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital HI	EUR	12.090	6,25	0	0,00
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	5.005	2,59	4.602	2,31
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	20.569	10,63	18.297	9,18
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	5.366	2,77	9.110	4,57
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	5.853	3,02	5.622	2,82
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	5.181	2,68	4.706	2,36
<b>TOTAL IIC</b>		190.514	98,44	195.874	98,30
<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 EXTERIOR</b>		190.514	98,44	195.874	98,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		194.142	100,32	199.674	100,21

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)

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 459.687.530,07 euros. De este volumen, 449.312.552,69 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 10.374.977,38 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 65857,71 y 3776,86 euros respectivamente, con un rendimiento total de 69634,57 euros.