

MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,11	1,87	0,11	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	0,43	2,37	0,02

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	16.181.462,30	17.335.565,86	4.946	5.196	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.905.500,57	2.832.553,97	3.833	4.052	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	747.742,45	982.985,46	7	9	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	180.918	177.526	265.149	126.858
CLASE B	EUR	33.361	29.664	30.556	22.224
CLASE I	EUR	8.049	9.661	10.246	2.086

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11,1806	10,2406	13,8092	12,1957
CLASE B	EUR	11,4819	10,4724	14,0023	12,2615
CLASE I	EUR	10,7647	9,8280	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,18	3,70	5,28	0,73	-0,41	-25,84	13,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	25-04-2023	-2,29	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	19-05-2023	1,40	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	9,29	12,02	15,14	15,31	18,55	11,53		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
MSCI World Euro Total Return	11,86	10,13	13,44	17,98	17,23	18,56	11,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,72	11,72	12,16	12,62	12,90	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,59	0,57	0,58	0,58	2,38	2,43	1,78	

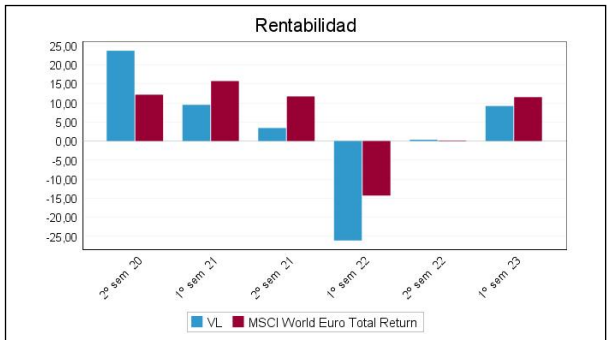
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,64	3,92	5,50	0,95	-0,19	-25,21	14,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	25-04-2023	-2,29	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	19-05-2023	1,40	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	9,29	12,02	15,14	15,31	18,55	11,53		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
MSCI World Euro Total Return	11,86	10,13	13,44	17,98	17,23	18,56	11,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,67	11,67	12,11	12,57	12,85	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,38	0,36	0,36	0,37	1,53	1,23	1,06	

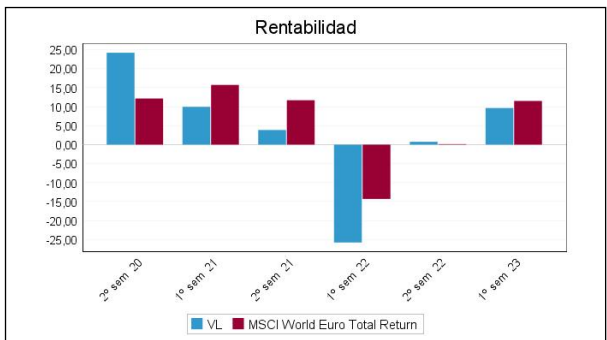
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,53	3,87	5,45	0,90	-0,24	-25,36	13,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	25-04-2023	-2,29	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	19-05-2023	1,40	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	9,29	12,02	15,14	15,31	18,55	11,53		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
MSCI World Euro Total Return	11,86	10,13	13,44	17,98	17,23	18,56	11,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,56	9,56	9,90	10,22	10,31	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.

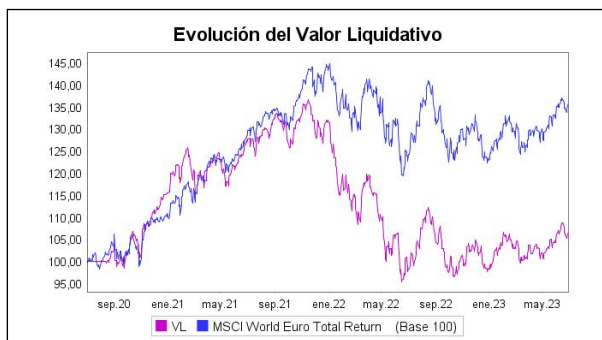
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,43	0,41	0,41	0,42	1,73	1,43	0,74	

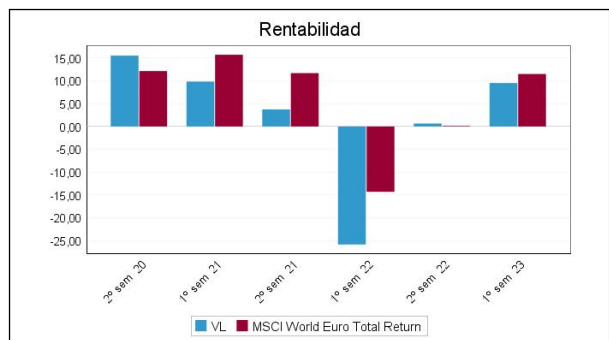
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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	653.760	13.873	6,14

*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	223.327	100,45	213.897	98,64
* Cartera interior	4.049	1,82	20.882	9,63
* Cartera exterior	219.278	98,63	193.014	89,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	0,03	3.531	1,63
(+/-) RESTO	-1.061	-0,48	-578	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	222.328	100,00 %	216.851	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)	216.851	233.121	216.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,36	-7,69	-6,36	-20,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,81	0,71	8,81	1.098,86
(+) Rendimientos de gestión	9,48	1,37	9,48	563,56
+ Intereses	0,07	0,03	0,07	126,61
+ 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)	0,31	-19,42	0,31	-101,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,11	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,09	19,65	9,09	-55,60
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-0,70	-3,79
- Comisión de gestión	-0,62	-0,64	-0,62	-7,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-70,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	4,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	4,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.328	216.851	222.328	

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

3. Inversiones financieras

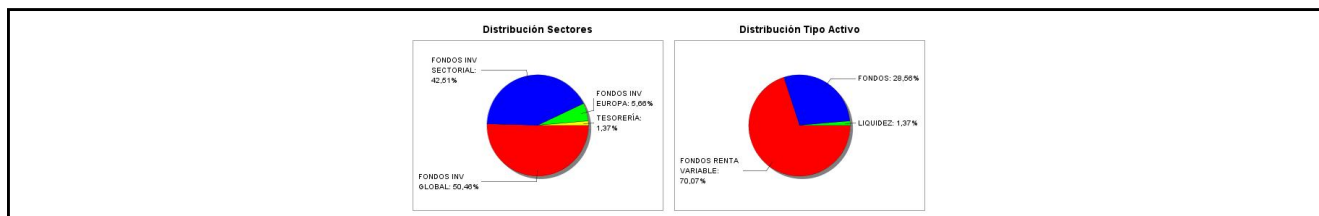
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.049	1,82	20.882	9,63
TOTAL RENTA FIJA	4.049	1,82	20.882	9,63
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	4.049	1,82	20.882	9,63
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	219.278	98,63	193.014	89,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	219.278	98,63	193.014	89,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	223.327	100,45	213.896	98,64

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 958700 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 43590 miles de euros. De este volumen, 43590 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 19,50 % 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.

El ciclo económico avanza hacia una fase madura en la que veremos un crecimiento desacelerándose y una inflación moderándose, pero todavía en niveles elevados sobre todo en las tasas subyacentes. En este contexto, los Bancos Centrales tienen escaso margen de maniobra y así ha quedado plasmado en Sintra, con un tono agresivo y abriendo la puerta a nuevas subidas de tipos oficiales. Sin embargo, interpretamos este endurecimiento de la retórica como una ratificación de su actual preocupación para evitar que las presiones inflacionistas se acaben “enquistando” en la economía, más que por una necesidad real de elevar el tipo terminal mucho más allá de lo previsto. Así, y a pesar de que no descartamos algún ajuste adicional, consideramos que la pausa de la subida de tipos por parte de la Fed está ya muy cerca y con él se incrementa el atractivo de la renta fija.

Los tipos de interés reales en Estados Unidos ya se encuentran en terreno restrictivo (el precio del dinero supera en más de 1 p.p. la inflación) una situación que, a partir de ahora, permitirá que la Fed pase a una nueva fase, en la que tratará de calibrar los efectos de este rápido ciclo de subidas de tipos en la actividad económica y, sobre todo, en el mercado laboral. En el caso del BCE, pensamos que al menos quedan otras dos subidas de tipos adicionales, dado que el nivel de tipos todavía está muy por debajo de la inflación y, en particular, del incremento de los salarios en la región.

En cuanto al escenario macroeconómico, los últimos indicadores adelantados no son concluyentes. Por una parte, la confianza de los empresarios se está deteriorando: los PMI del sector manufacturero siguen en terreno acorde con contracción y, además, en los últimos meses la confianza de los servicios ha comenzado a debilitarse. En el lado positivo, la confianza de los consumidores se aleja de los mínimos recientes a ambos lados del Atlántico y la fortaleza del mercado laboral indica que el consumo privado no registrará un freno brusco en los próximos meses.

Desde nuestro punto de vista, la economía mundial se mantiene en un escenario de desaceleración y, aunque no somos catastrofistas, anticipamos que el crecimiento se mantendrá débil: fuertes subidas de los tipos oficiales acumuladas y el aumento de la incertidumbre financiera, llevarán aparejado un encarecimiento del crédito y una nueva desaceleración de la actividad en la segunda mitad del año.

Por otro lado, se ha confirmado la moderación de la inflación debido sobre todo al efecto base de los menores precios energéticos. A partir de ahora, el freno de la inflación continuará, pero será más gradual, dado que necesitará tiempo para que las tasas subyacentes más ligadas a la evolución de los precios de los servicios y sobre todo de los salarios comiencen a doblarse. Este año no se alcanzará los objetivos de los Bancos Centrales y, en particular, las tasas subyacentes se mantendrán elevadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se han realizado dos movimientos en cartera pero con un mismo objetivo. Incrementar el peso en Revolución 4.0 (tecnología) disminuyendo la parte de liquidez del fondo ante una normalización de las subidas de tipos por parte de bancos centrales que benefician a las compañías de crecimiento.

c) Índice de referencia.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 9,18 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 9,64 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 9,53 %. El índice de referencia obtuvo un 11,51% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 2,53% hasta 222.327.652 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 180.917.712 euros, el de la Clase B de 33.360.715 euros, y el de la clase C de 8.049.225 euros.

El número de participes disminuyó en 471 lo que supone un total de 8786 participes a fecha del informe. De estos 4946 participes pertenecen a la Clase A, 3833 pertenecen a la Clase B, y 7 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 9,18%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 9,64% y la rentabilidad de la clase C de 9,53%

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 0,69% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,74% 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 2,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,31 % renta variable, 9,09 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,08 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 9,48 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 9,26 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,68%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En los meses de febrero y junio incrementábamos la inversión del fondo, dejando un peso del 3% en liquidez tras ambos movimientos. Veíamos un 2023 cargado de oportunidades para las compañías relacionadas con Revolución 4.0 ante la normalización de tipos y vuelta la confianza a estas compañías relacionados con el mundo tecnológico hacía que los flujos volviesen a estas compañías de tamaño pequeño/mediano con capacidad para generar crecimiento de beneficios en este entorno de doble dígito. A su vez rebajamos el peso en temáticas como agricultura que debido a problemas con las cosechas no está teniendo buen comportamiento en 2023, cuando en 2022 por su sesgo value fue el mejor.

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 15% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 13,7 % 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 semestre, por la clase A ha sido de 9,29%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 10,7%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último semestre, ha sido de 9,29%, mientras que la acumulada ha sido de 10,7%. El riesgo asumido por la clase C durante el último semestre, ha sido de 9,29%, mientras que la acumulada ha sido de 10,7%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el semestre de un 10,13 %, y un 11,86 % 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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 11,72 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,67 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 9,56 %."

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.

Renta Variable: Mantener la prudencia a la espera de mejores oportunidades para incrementar la exposición.

Las bolsas descuentan un escenario macroeconómico benigno y por ello seguimos recomendando cautela. Los niveles de valoración actuales son exigentes y acordes con menores potenciales de ganancia. Como ejemplo, actualmente el PER del S&P 500 se sitúa en 19x, unas valoraciones que en términos históricos han derivado en retornos menores que el promedio. En el pasado, la rentabilidad anualizada a 5 años comprando con niveles de PER entre 18-21 veces ha ofrecido rentabilidades del 4,4% que serían menores que el de otros activos con menor riesgo en el contexto actual (la TIR del crédito de alta calidad crediticia se sitúa ya cerca del 5%).

En términos de sesgos nuestras recomendaciones son:

Regiones: En desarrollados, nos mantenemos sobreponderados en el mercado norteamericano que deberá continuar mostrando un mejor comportamiento. Su menor dependencia energética, elevado ROE y un apalancamiento más reducido, son vientos a favor de sus empresas. Favorecer una mayor exposición a las bolsas emergentes y, en particular, en empresas beneficiadas por la "reapertura" de China y la mejora del consumo asiático.

Sectores: Sobreponderar tecnología: el elevado potencial de crecimiento de beneficios a largo plazo y la cercanía a la pausa en la subida de los tipos de interés seguirán favoreciendo este sector. Seguimos confiando en que mantendrá un mejor comportamiento relativo como lo visto en esta primera mitad del año.

Sobreponderar el sector de la salud. El mayor apetito por el riesgo ha quitado brillo al sector. Sin embargo, su carácter defensivo, la recurrencia de ingresos y su capacidad de fijación de precios son características que nos permitirán equilibrar los riesgos en las carteras. A largo plazo la demanda de mayores cuidados de la salud es una tendencia que seguimos viendo un elevado potencial.

El sector financiero europeo presenta valoraciones atractivas y recomendamos mantener las posiciones.

Continuamos encontrando oportunidades de inversión estructural en compañías vinculadas a la mayor preocupación global por la seguridad: infraestructuras ligadas a la transición y autosuficiencia energética, el aumento del gasto militar por parte de los Gobiernos y la inversión en ciberseguridad.

En March Next Generation seguiremos buscando oportunidades de inversión analizando los cambios que se suceden en el mundo, con una visión siempre de largo plazo para no dejarnos llevar por modas y encontrarnos con inversiones que puedan volatilizarse o añadir más riesgo del que el fondo tiene al ser renta variable.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	20.882	9,63
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	4.049	1,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.049	1,82	20.882	9,63
TOTAL RENTA FIJA		4.049	1,82	20.882	9,63
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		4.049	1,82	20.882	9,63
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
LU2527453430 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	6.933	3,12	6.517	3,01
LU2286301010 - PARTICIPACIONES Allianz Cyber Securi	EUR	12.162	5,47	6.404	2,95
IE00K233LQ2 - PARTICIPACIONES Federated Hermes Bio	EUR	7.179	3,23	7.009	3,23
LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	10.769	4,84	7.619	3,51
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	11.490	5,17	5.200	2,40
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	7.462	3,36	15.603	7,20
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	11.975	5,39	7.774	3,59
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM Thematics Geneti	EUR	6.953	3,13	7.117	3,28
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	7.070	3,18	6.461	2,98
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	17.419	7,83	16.800	7,75
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	8.122	3,65	8.246	3,80
LU2095318957 - PARTICIPACIONES Natixis-Them SubEch1	EUR	8.322	3,74	7.700	3,55
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BGF-WW Positive Chng	EUR	6.920	3,11	4.293	1,98
LU1951223772 - PARTICIPACIONES Natixis Thematics Sa	EUR	10.811	4,86	7.189	3,32
LU1684370999 - PARTICIPACIONES AXA WF FR Digital Ec	EUR	10.625	4,78	6.946	3,20
LU2129420225 - PARTICIPACIONES AXA Framl.Longev Eco	EUR	8.886	4,00	8.483	3,91
LU1822773807 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	17.853	8,03	18.017	8,31
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	8.861	3,99	7.977	3,68
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	4.687	2,11	4.247	1,96
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	12.593	5,66	5.782	2,67
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	8.414	3,78	7.838	3,61
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	9.084	4,09	15.425	7,11
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	4.688	2,11	4.368	2,01
TOTAL IIC		219.278	98,63	193.014	89,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		219.278	98,63	193.014	89,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		223.327	100,45	213.896	98,64

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 1.470.209.986,36 euros. De este volumen, 1.424.040.659,66 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 46.169.326,70 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 130227,29 y 16916,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 147143,89 euros.