

MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

Informe Semestral del Segundo 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).

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	1,34	0,09	1,39	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	3,56	3,39	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	11.222.837,63	12.875.388,40	3.617	4.096	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	1.996.272,92	2.075.372,66	2.909	2.890	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	495.609,64	634.790,98	5	6	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	144.968	163.301	177.526	265.149
CLASE B	EUR	26.822	27.589	29.664	30.556
CLASE I	EUR	6.224	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	12,9172	11,5994	10,2406	13,8092
CLASE B	EUR	13,4361	11,9633	10,4724	14,0023
CLASE I	EUR	12,5590	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	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,10	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
Rentabilidad IIC	11,36	4,69	-0,27	0,26	6,38	13,27	-25,84	13,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	31-10-2024	-3,56	02-08-2024	-3,87	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,61	06-11-2024	2,61	06-11-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,64	11,68	15,16	8,95	9,90	10,49	18,55	11,53	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
MSCI World Euro Total Return	11,61	11,68	15,84	8,29	9,02	10,89	18,56	11,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,81	10,81	11,01	11,27	11,47	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)	2,35	0,58	0,61	0,58	0,58	2,35	2,38	2,43	

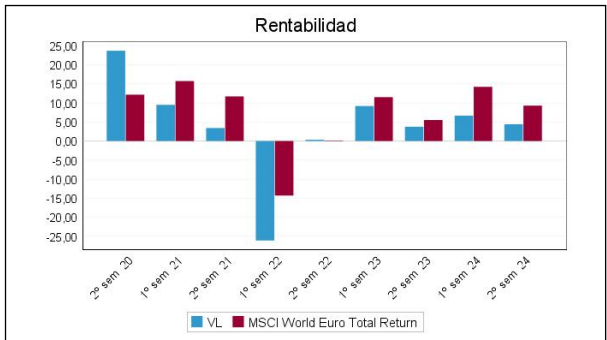
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Rentabilidad IIC	12,31	4,91	-0,06	0,47	6,61	14,24	-25,21	14,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	31-10-2024	-3,56	02-08-2024	-3,87	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,61	06-11-2024	2,61	06-11-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,64	11,68	15,16	8,95	9,90	10,49	18,55	11,53	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
MSCI World Euro Total Return	11,61	11,68	15,84	8,29	9,02	10,89	18,56	11,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,75	10,75	10,95	11,22	11,42	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)	1,50	0,37	0,39	0,37	0,37	1,32	1,37	1,58	

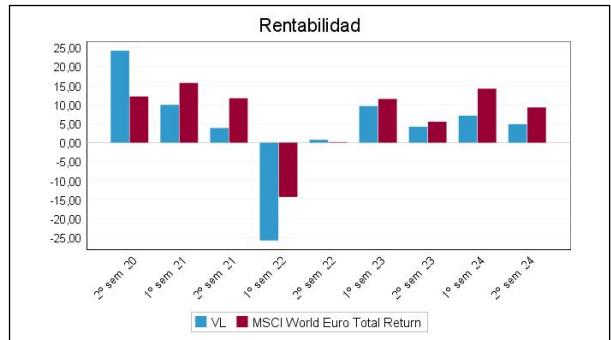
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12,09	4,86	-0,11	0,43	6,56	14,01	-25,36	13,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	31-10-2024	-3,56	02-08-2024	-3,87	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,61	06-11-2024	2,61	06-11-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,64	11,68	15,16	8,95	9,90	10,49	18,55	11,53	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
MSCI World Euro Total Return	11,61	11,68	15,84	8,29	9,02	10,89	18,56	11,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,24	9,24	9,37	9,59	9,73	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.

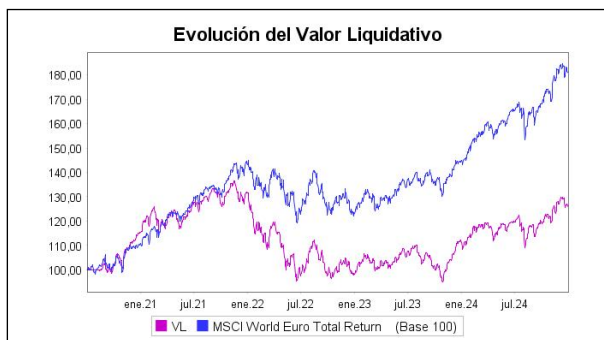
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,70	0,42	0,44	0,42	0,42	1,52	1,57	1,78	

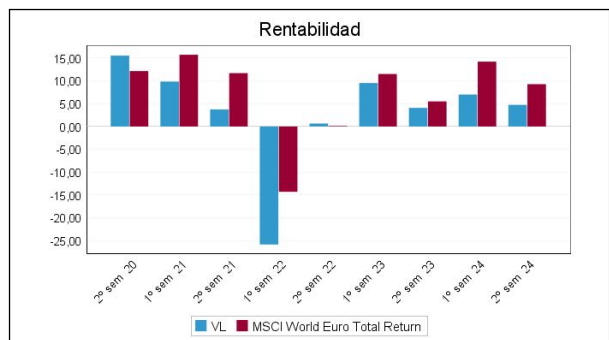
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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	661.825	12.117	4,11

*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	178.336	100,18	194.143	100,33
* Cartera interior	4.603	2,59	3.628	1,87
* Cartera exterior	173.733	97,60	190.514	98,45
* 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)	-2.577	-1,45	223	0,12
(+/-) RESTO	2.256	1,27	-859	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	178.014	100,00 %	193.506	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)	193.506	199.261	199.261	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,73	-9,39	-21,99	26,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,27	6,47	10,82	-38,56
(+) Rendimientos de gestión	4,95	7,15	12,19	-35,61
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-9,35
+ 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	0,00	0,00	0,00
± 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)	4,92	7,12	12,12	-35,74
± 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	-1,40	-7,37
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-1,26	-6,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-30,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-38,56
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	16,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	16,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	178.014	193.506	178.014	

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

3. Inversiones financieras

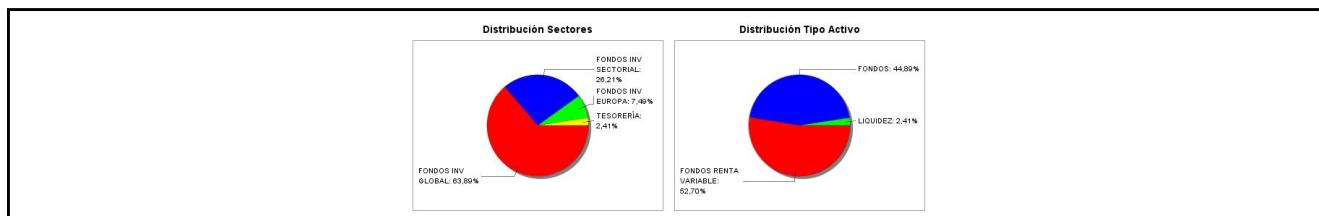
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.603	2,59	3.628	1,88
TOTAL RENTA FIJA	4.603	2,59	3.628	1,88
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	4.603	2,59	3.628	1,88
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	173.733	97,60	190.514	98,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	173.733	97,60	190.514	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.336	100,19	194.142	100,32

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 310348 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 274066 miles de euros. De este volumen, 274066 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

gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este ejercicio llega a su fin marcado por la solidez del mercado laboral y un consumo resiliente lo que ha permitido la consecución del aterrizaje suave. Un entorno que consideramos se extenderá en 2025 y por el que mantenemos nuestra visión constructiva sobre el ciclo económico, una vez que se ha superado ya la fase de mayor tensionamiento de las condiciones financieras en las principales economías.

En los mercados financieros, mayores beneficios empresariales y unos tipos reales más bajos apoyarán los activos de riesgo y nos permiten anticipar rentabilidades positivas a doce meses vista tanto para las bolsas como para el crédito. Es cierto que persisten incertidumbres de cara a los próximos meses, como un mayor tensionamiento comercial o un repunte de la inflación, lo que significa que el camino para la renta variable no será fácil ni lineal, pero lo fundamental es que la tendencia de fondo es positiva y que el ciclo continúa.

El ciclo económico se mantendrá soportado por la "locomotora" americana y la fortaleza del consumo. La creación de empleo perderá dinamismo, pero esta desaceleración será gradual y coincidirá con una inflación más contenida. En este

entorno, un crecimiento de los salarios del +4% como los registrados este trimestre, será suficiente para permitir que el consumo siga sostenido. Además, la llegada del nuevo ejecutivo liderado por Trump y sus promesas de rebajas de impuestos están favoreciendo una mejora de las expectativas lo que dará un nuevo impulso. La mejora de la confianza se está extendiendo de los consumidores a empresarios y, en particular, a las pymes estadounidenses, favoreciendo la vuelta de aquello que hace casi 100 años Keynes definió como “espíritus animales”: si hay confianza, los empresarios invierten y si hay confianza, los consumidores gastarán más.

El escenario de la zona euro está menos despejado: elecciones anticipadas en Alemania y la debilidad de Macron en Francia generan dudas. Ahora bien, esperamos que el crecimiento vaya de menos a más a medida que se despejen las incertidumbres presupuestarias y los temores a un freno brusco del comercio. Consideramos que no debemos dejarnos llevar por el elevado negativismo sobre la evolución de las exportaciones europeas por la llegada de Trump a la Casa Blanca, dado que, durante su primer mandato, Europa salió relativamente bien parada e incluso incrementó en 2 p.p. su cuota de exportaciones a EE.UU..

Por el lado de la inflación, como esperábamos, 2024 fue el año de la moderación. De cara al próximo ejercicio, este proceso de desinflación seguirá, si bien será más lento y no se alcanzarán los objetivos de inflación del +2%. Una tendencia que será más acusada en Estados Unidos, donde la fortaleza de la demanda interna y las posibles medidas proteccionistas empujarán al alza los precios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este segundo semestre del año, hemos ido incrementando el peso en el bloque de Revolución 4.0. Los pesos en tecnología han ido incrementándose del mismo modo que la presencia de grandes compañías, reduciendo la sensibilidad a pequeñas y medianas. La financiación de la parte de tecnología, se realiza a través de posiciones en la pata de Sostenibilidad y Medio Ambiente.

A lo largo de los seis meses hemos concentrado el número de líneas y las posiciones por temática dentro de la estrategia, ponderando más aquellas en las que tenemos más convicción.

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 segundo semestre de 4,4 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 4,85 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 4,74 %. 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 Segundo Semestre disminuyó en un 8,01% hasta 178.014.438 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 144.967.967 euros, el de la Clase B de 26.822.119 euros, y el de la clase C de 6.224.352 euros.

El número de participes disminuyó en 461 lo que supone un total de 6531 participes a fecha del informe. De estos 3617 participes pertenecen a la Clase A, 2909 pertenecen a la Clase B, y 5 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 4,4% y la anual de 11,36%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 4,85% y la anual de 12,31%. La rentabilidad de la clase C durante el Semestre ha sido de 4,74% y la anual

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,19% 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 Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase C han ascendido a un 0,86% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,38% 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 0,76% corresponden a gastos directos y el 0,43% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,51% es directo y el 0,84% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,33% corresponden a gastos directos y el 0,43% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,66% es directo y el 0,84% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,43% corresponden a gastos directos y el 0,43% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,86% es directo y el 0,84% 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 3,22%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,92 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El segundo semestre ha estado marcado por el buen comportamiento de la parte de tecnología. 2024 ha sido un año en el que las compañías de semiconductores han destacado y aportado un porcentaje muy importante de la rentabilidad de los índices de renta variable. Dentro de la estrategia, Revolución 4.0 con pesos de más del 45% en la cartera ha aportado más de un 60% de la rentabilidad en el periodo. Las patas de sostenibilidad y demografía se han quedado más atrás, salvo aquellos fondos más ligados a sectores como consumo discrecional o tecnología.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,95 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,48 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,81%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tres tipos de cambios se han realizado en el periodo:

- Rotación importante hacia la pata de tecnología disminuyendo posiciones en sostenibilidad.
- Reducción del peso en pequeñas y medianas, incrementando la parte de grandes tecnológicas de la mano del fondo de Janus Global Technology Leaders.
- Cambio de posiciones en fondos en clase eurohedge a clase no cubierta, para capturar la apreciación del dólar, a través de fondos en Euros sin cobertura de divisa.

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 aproximado del 16% 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 Segundo Semestre supuso a un 22,58 % 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 11,68%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 11,64%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 11,68%, mientras que la acumulada ha sido de 11,64%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 11,68%, mientras que la acumulada ha sido de 11,64%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,68 %, y un 11,61 % 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 0,84 %, y la del Ibex 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 10,81 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 10,75 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 9,24 %."

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.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

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.

Nuestras preferencias y sesgos de exposición dentro de la renta variable son:

- A nivel regional, continuamos favoreciendo con claridad a Estados Unidos debido a su crecimiento diferencial y unas políticas económicas que favorecerán sus empresas. Recomendamos ganar exposición a través de pequeñas empresas que estarán más expuestas a la economía doméstica.
- A nivel sectorial mantenemos nuestra preferencia por el sector tecnológico, aunque ahora con un sesgo más defensivo sobreponderando el software. Tras los avances significativos este año creemos que es momento de adoptar una postura más cauta dentro del sector. El software ofrece un crecimiento algo más moderado que otros segmentos (+12% para 2025), pero destaca por la recurrencia en sus ingresos, que le permite ofrecer menos volatilidad en sus resultados. De hecho, es el único subsector de la tecnología que no presenta ningún periodo de 5 años con caída de beneficios.

Continuamos confiando en el sector salud. El peor comportamiento de los últimos meses sitúa al sector en los niveles de valoración relativa más atractivos en casi tres años, cotizando actualmente a múltiplos similares a los del mercado, cuando

usualmente lo hace con prima del 12%. Además, ya se está confirmando la recuperación de los beneficios del sector, que crecen a tasas de doble dígito (+14% en Estados Unidos y +16% en Europa) gracias a nuevos medicamentos (obesidad, cáncer o demencia) y a una normalización en los ingresos tras el enfriamiento post-pandemia. Esta favorable evolución del crecimiento de los beneficios seguirá el próximo año con un avance por encima del +18% a nivel global, que lo situaría como el segundo sector de mayor crecimiento, solamente superado por tecnología.

De este modo, seguiremos apostando por aquellas temáticas que creamos se vean beneficiadas por el entorno macro y de mercados que veamos más atractivo. Buscando a la vez, nuevas inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.628	1,88
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	4.603	2,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.603	2,59	3.628	1,88
TOTAL RENTA FIJA		4.603	2,59	3.628	1,88
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		4.603	2,59	3.628	1,88
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
LU2095318874 - PARTICIPACIONES NATIX-THMATIC SAFETY	EUR	7.415	4,17	0	0,00
LU2314628996 - PARTICIPACIONES JPMORGAN THM GN THR	EUR	5.689	3,20	0	0,00
LU0266013712 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	6.966	3,91	0	0,00
LU0828813526 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	24.848	13,96	0	0,00
LU2527453430 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	2.467	1,39	2.473	1,28
LU2286301010 - PARTICIPACIONES Allianz Cyber Securi	EUR	11.294	6,34	16.281	8,41
IE00K233L02 - PARTICIPACIONES Federated Hermes Bio	EUR	0	0,00	7.580	3,92
LU1940065359 - PARTICIPACIONES RCGF-ROB GBLB FINTEC	EUR	9.789	5,50	6.780	3,50
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	12.872	7,23	16.564	8,56
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	6.159	3,46	2.057	1,06
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	10.139	5,70	13.938	7,20
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM Thematics Geneti	EUR	0	0,00	2.556	1,32
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	8.458	4,75	6.979	3,61
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	10.737	6,03	6.972	3,60
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	0	0,00	6.482	3,35
LU2095318957 - PARTICIPACIONES Natixis-Them SubEch1	EUR	0	0,00	7.318	3,78
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	0	0,00	7.216	3,73
LU1951223772 - PARTICIPACIONES Natixis Thematics Sa	EUR	0	0,00	7.245	3,74
LU2129420225 - PARTICIPACIONES AXA Framl.Longev Eco	EUR	0	0,00	9.094	4,70
LU1822773807 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	0	0,00	6.246	3,23
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	6.908	3,88	10.669	5,51
LU0386392772 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital HI	EUR	0	0,00	12.090	6,25
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	0	0,00	5.005	2,59
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	13.341	7,49	20.569	10,63
LU1864483166 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	EUR	5.836	3,28	0	0,00
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	4.859	2,73	5.366	2,77
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	8.391	4,71	5.853	3,02
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	8.185	4,60	5.181	2,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0340554673 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital Comm-	EUR	9.380	5,27	0	0,00
TOTAL IIC		173.733	97,60	190.514	98,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		173.733	97,60	190.514	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.336	100,19	194.142	100,32

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus participes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 484.785.774,44 euros. De este volumen, 477.435.691,65 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 7.350.082,79 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 60880,68 y 2190,15 euros respectivamente, con un rendimiento total de 63070,83 euros.

