

MARCH EUROPA F.I.

Nº Registro CNMV: 3777

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.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: 27-02-2007

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte un mínimo del 75% en valores y activos de renta variable de empresas europeas admitidas a negociación en mercados europeos, aunque también podrá invertir en países considerados emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
M. EUROPA F.I. A	1.411.062,48	1.120.034,23	997	919	EUR			0
M. EUROPA F.I. C	780.665,73	654.530,58	1.408	962	EUR			0
M. EUROPA F.I. S					EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. EUROPA F.I. A	EUR	16.013	14.164	13.985	21.271
M. EUROPA F.I. C	EUR	7.656	7.121	5.351	6.092
M. EUROPA F.I. S	EUR				3

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. EUROPA F.I. A	EUR	11,3483	12,6456	9,9774	10,1658
M. EUROPA F.I. C	EUR	9,8073	10,8798	8,5072	8,5903
M. EUROPA F.I. S	EUR				8,5884

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
M. EUROPA F.I. A	0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio		
M. EUROPA F.I. C	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		
M. EUROPA F.I. S							patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. EUROPA F.I. A	0,05	0,05	patrimonio
M. EUROPA F.I. C	0,05	0,05	patrimonio
M. EUROPA F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,79	0,87	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,42	-0,50	-0,42

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. EUROPA F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,26	-8,27	-2,16	2,86	1,92	26,74	-1,85	5,17	12,72

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	13-06-2022	-3,91	24-01-2022	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,57	13-05-2022	3,96	09-03-2022	5,28	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,96	18,25	21,64	14,58	11,80	12,57	26,69	13,94	7,94
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100% IND. STOXX 50	20,45	18,17	22,64	14,21	11,89	12,24	27,24	10,96	8,56
VaR histórico (iii)	13,60	13,60	13,18	13,02	12,91	13,02	13,32	9,89	7,36

(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.

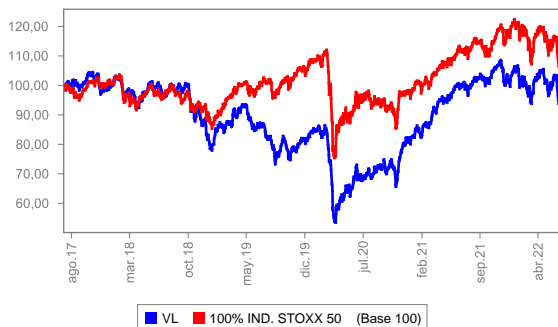
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

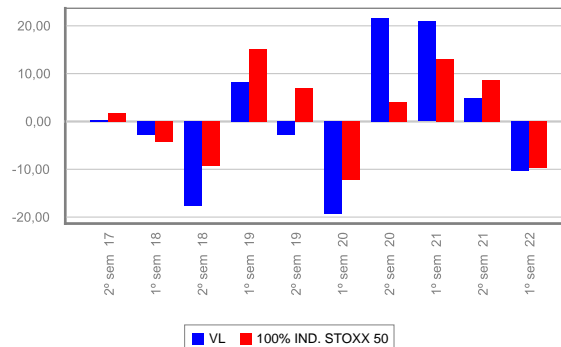
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,00	0,50	0,50	0,52	0,51	2,04	2,04	2,03	1,96

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. EUROPA F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,86	-8,07	-1,95	3,09	2,15	27,89	-0,97	6,04	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	13-06-2022	-3,91	24-01-2022	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,57	13-05-2022	3,96	09-03-2022	5,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,96	18,25	21,64	14,58	11,80	12,57	26,69	13,94	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STOXX 50	20,45	18,17	22,64	14,21	11,89	12,24	27,24	10,96	
VaR histórico (iii)	14,10	14,10	14,04	14,36	14,65	14,36	16,38	11,52	

(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.

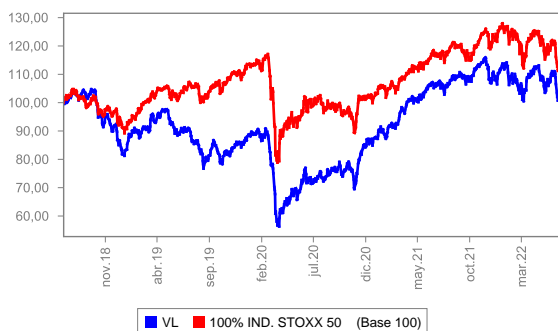
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

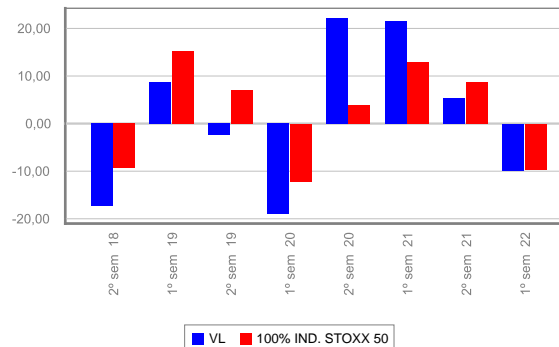
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,14	1,14	1,21	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. EUROPA F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-27,72	5,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)					5,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,66	13,94	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STOXX 50	20,45	18,17	22,64	14,21	11,89	12,24	27,24	10,96	
VaR histórico (iii)	11,12	11,12	11,46	11,84	12,25	11,84	13,79	11,11	

(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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

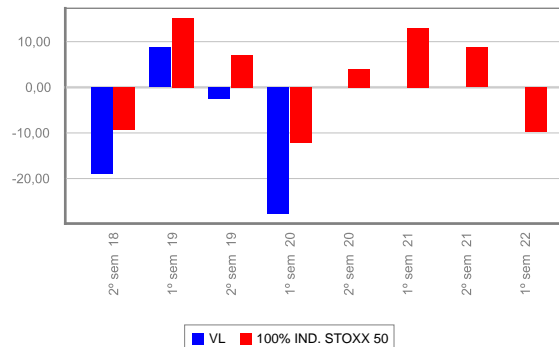
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
						0,09	1,26	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	159.989	5.627	-5,92
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	429.253	6.491	-8,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	198.676	3.035	-12,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	61.107	4.247	-11,81
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.893	500	-16,39
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	565.269	9.300	-1,32
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.451.187	29.200	-6,40

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.712	95,95	20.432	95,99
Cartera Interior	4.620	19,52	2.014	9,46
Cartera Exterior	18.092	76,43	18.418	86,53
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	496	2,10	582	2,73
(+/-) RESTO	462	1,95	271	1,27
TOTAL PATRIMONIO	23.670	100,00%	21.285	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.285	21.699	21.285	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	21,97	-6,71	21,97	-438,95
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,31	4,79	-11,31	-344,17
(+ Rendimientos de Gestión	-10,27	5,71	-10,27	-286,11
(+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	24,35
(+ Dividendos	1,98	0,80	1,98	155,80
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,82	4,55	-11,82	-368,79
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,32	-0,40	-227,83
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,05	-0,03	-156,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,04	-0,92	-1,04	16,68
(-) Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	2,29
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,67
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-18,83
(-) Otros gastos de gestión corriente				-3,11
(-) Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,04	-0,18	355,01
(+) Ingresos				
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.669	21.285	23.669	

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

3. Inversiones financieras

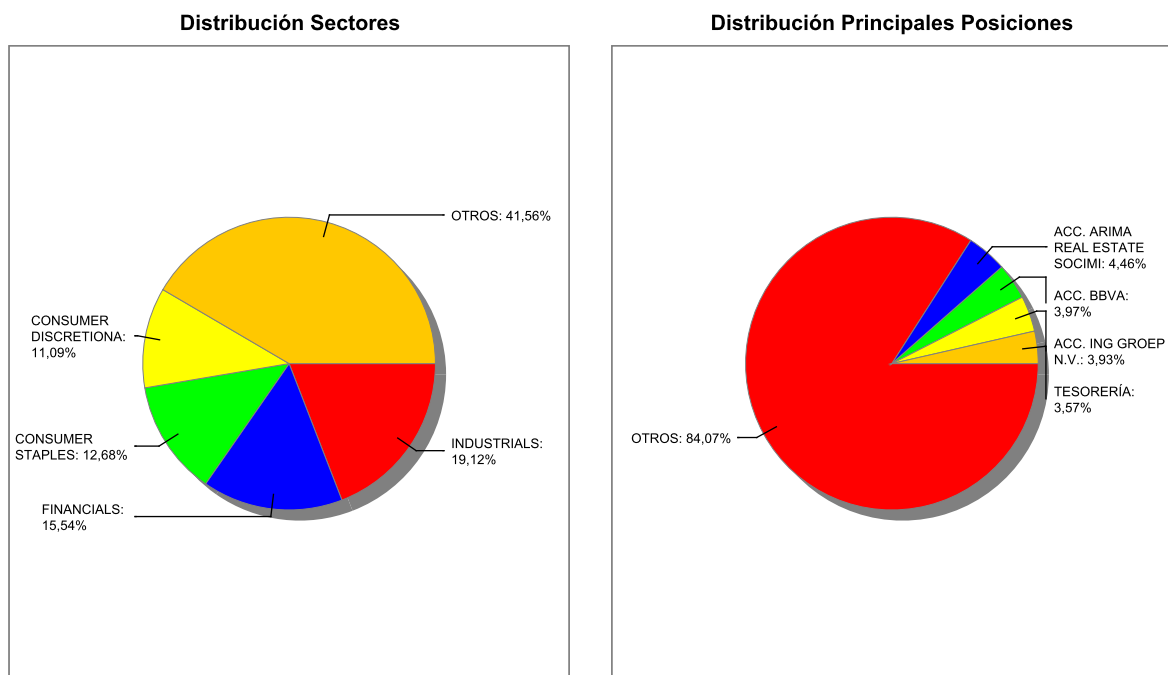
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	244	1,03	99	0,46
ACCIONES BBVA	EUR	939	3,97	525	2,47
ACCIONES IBERDROLA	EUR	392	1,66	423	1,99
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	611	2,58		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	390	1,65	217	1,02
ACCIONES INDITEX	EUR	457	1,93		
ACCIONES ARIMA REAL ESTATE	EUR	1.056	4,46	750	3,52
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	530	2,24		
TOTAL RV COTIZADA		4.619	19,52	2.014	9,46
TOTAL RENTA VARIABLE		4.619	19,52	2.014	9,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.619	19,52	2.014	9,46
ACCIONES CARREFOUR	EUR	165	0,70	274	1,29
ACCIONES BAYER AG	EUR	220	0,93	369	1,74
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	481	2,03	635	2,98
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	446	1,88	623	2,93
ACCIONES L'OREAL	EUR	776	3,28		
ACCIONES ABB LTD	CHF	184	0,78	368	1,73
ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	478	2,02	310	1,46
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	128	0,54	117	0,55
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	237	1,00	341	1,60
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	614	2,59	220	1,04
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	81	0,34	429	2,02
ACCIONES MICHELIN	EUR			299	1,40
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	656	2,77	574	2,70
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	331	1,40	324	1,52
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	429	1,81	448	2,10
ACCIONES ARYZTA	CHF	739	3,12	730	3,43
ACCIONES THALES SA	EUR	621	2,62	218	1,02
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	706	2,98		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	433	1,83	411	1,93
ACCIONES B&C SPEAKERS SPA	EUR	581	2,45	619	2,91
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	409	1,73	657	3,09
ACCIONES ELIS SA	EUR	339	1,43	224	1,05
ACCIONES ISS A/S	DKK	51	0,22	56	0,26
ACCIONES FAURECIA	EUR	438	1,85	388	1,82
ACCIONES TOBII AB	SEK	238	1,01	354	1,66
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	328	1,38	371	1,74
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	231	0,98	257	1,21
ACCIONES ING GROEP	EUR	930	3,93	516	2,42
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	523	2,21	511	2,40
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	223	0,94	269	1,26
ACCIONES AUMANN AG	EUR	352	1,49	417	1,96
ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	168	0,71	280	1,31
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	255	1,08	230	1,08
ACCIONES DFS FURNITURE	GBP	241	1,02	411	1,93
ACCIONES ISRAEL CHEMICALS	USD	323	1,36	500	2,35
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR			88	0,41
ACCIONES PORSCHER AUTOMOBOL	EUR	258	1,09	407	1,91
ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	161	0,68	206	0,97
ACCIONES IRRAS AB	SEK	290	1,23	716	3,36
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	321	1,35	386	1,82
ACCIONES YELLOW CAKE	GBP	202	0,85	502	2,36
ACCIONES PROSUS NV	EUR	415	1,75	207	0,97
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	363	1,53	433	2,04
ACCIONES VERALLIA	EUR	41	0,17	233	1,10
ACCIONES BTS	SEK	612	2,58	404	1,90
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	231	0,98	419	1,97
ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	687	2,90	437	2,05
ACCIONES RELX PLC	GBP	410	1,73	435	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PRECIA	EUR	648	2,74	730	3,43
ACCIONES TOBII AB	SEK			77	0,36
ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	4	0,01		
ACCIONES MICHELIN	EUR	100	0,42		
TOTAL RV COTIZADA		18.098	76,42	18.430	86,58
TOTAL RENTA VARIABLE		18.098	76,42	18.430	86,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.098	76,42	18.430	86,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.717	95,94	20.444	96,04

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT22	1.514	inversión
Total subyacente renta variable		1.514	
LIBRA ESTERLINA	V/ Compromiso	75	inversión
Total subyacente tipo de cambio		75	
TOTAL OBLIGACIONES		1.589	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	No
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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Divisa: 2.118.458,80 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 9,33 euros que supone un 0 % del patrimonio medio
Renta Variable Nacional: 9,00 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

PERSPECTIVAS GLOBALES

El foco de preocupación de los inversores se mueve del exceso de inflación a la escasez de crecimiento. Por eso la atención se centrará los próximos meses en saber si la Fed es capaz doblar la inflación sin deprimir el crecimiento económico. No es tarea imposible, pero el riesgo de que un fuerte endurecimiento de la política monetaria desencadene una recesión, es elevado; de los 11 ciclos de subidas protagonizados por la Fed desde 1965, 8 resultaron en lecturas de PIB negativas. En este contexto ponemos énfasis en la calidad a la hora de seleccionar activos, mantenemos un buen colchón de liquidez y actuamos con agilidad para aprovechar oportunidades de carácter táctico.

Un 89% de los bancos centrales en emergentes y un 73% de los desarrollados están incrementando el coste del dinero. El dólar se fortalece, al descontarse tipos cerca del 3% en EE. UU a final de año y los diferenciales de crédito continúan ampliando.

Este tensionamiento en condiciones financieras, y la caída en ingresos reales -al crecer los salarios por debajo de la inflación- afecta negativamente al consumo, y aunque las probabilidades de sufrir una contracción han aumentado, no pensamos que vaya a producirse una en el corto plazo y de ser así, será menos severa que las de 2000, 2008 y 2020

Centrándonos en EE. UU.

La publicación del PIB para el 1º trimestre, con un -1,5%, sorprendió negativamente, pero el dato continúa mostrando la imagen de un consumidor resiliente, a pesar de la pérdida de poder adquisitivo.

Este 2º trimestre se saldrá con otro -1,5% de acuerdo a los cálculos de la Fed de Atlanta, y el riesgo es a la baja cosa que certificaría que esta economía ha entrado en "recesión técnica"

Proyectamos una paulatina disminución en actividad industrial que llevaría al índice de manufacturas a situarse en diciembre muy cerca de 50, nivel este que separa la zona de expansión de la de contracción. Este movimiento arrastrara a la baja el crecimiento en beneficios por acción, algo que no está adecuadamente recogido en las estimaciones de los analistas.

La buena noticia es que, a pesar del dato de IPC de junio (+9.1%), es probable que hayamos tocado un pico en la serie de inflación como muestra el índice de sorpresas de Citigroup. Un efecto base favorable, o los descuentos que pondrán en práctica las grandes cadenas de distribución minorista para recortar el exceso de inventarios nos hacen ser optimistas en este sentido.

Y aunque el mercado laboral continua caliente, con 1,8 puestos vacantes por cada desempleado, los recortes en planes de contratación anunciados por Facebook, Amazon, Walmart, Tesla o Uber o un probable repunte en la tasa de participación (hasta 63%) son indicios que sugieren una moderación en salarios.

Si, efectivamente, la inflación comienza a normalizarse la Reserva Federal subirá entre 0,25% -0,5% menos de lo que descuenta el mercado, que, desde la publicación de la inflación y los comentarios de Lagarde, ha pasado de 2,8% a 3,6% a final de año. La pendiente de la curva será más pronunciada, el dólar dejara de subir y los índices de condiciones financieras se relajarán extendiendo algo más la longevidad de este ciclo.

La cercanía de las elecciones de noviembre acerca posturas entre republicanos y demócratas y en las próximas semanas podría anunciarse un estímulo fiscal de más de 500K millones.

La situación en Europa es más complicada

Los sueldos han crecido la mitad que en EE. UU y por lo tanto el poder adquisitivo del consumidor se ha visto más afectado. Indicadores adelantados de confianza y sentimiento empresarial como el ZEW o el Ifo alemán están en niveles de marzo 2020 y apuntan a un frenazo muy brusco en actividad económica.

La persistencia de niveles de inflación elevados ha obligado a los miembros del BCE a cambiar el discurso, comenzando a defender tasas de depósito positivas a final de año

Sin embargo, a diferencia de lo que sucede al otro lado del Atlántico, en Europa el 80% del aumento en IPC se debe a factores transitorios derivados de la crisis en Ucrania que afecta al gas, la electricidad, el transporte y los alimentos.

Al ser la oferta y no tanto la demanda la causa del problema, es improbable que Lagarde suba los tipos hasta el 1,2% a mediados de 2023. Menos aún ante el creciente riesgo de una suspensión de las exportaciones de gas ruso, que representan un 40% del total de lo que consumimos en Europa.

En China

El número semanal de nuevos infectados ha caído un 85% respecto a donde se encontraba en abril, y las autoridades levantan las restricciones que afectaban a Shanghái y a Pekín.

Esto es relevante porque herramientas de política monetaria como los recortes en niveles de reservas bancarias o en la tasa preferencial de préstamos no son tan efectivas cuando la movilidad se limita y se mantienen los confinamientos por eso se hace necesario un apoyo más directo a las familias para compensar la caída de 7% en las ventas minoristas y el repunte en paro desde el 5% al 6,7%.

En este sentido el politburó, consciente de la dificultad de conciliar su política de "tolerancia cero" ante el covid con sus objetivos de crecimiento, ha lanzado hasta 33 iniciativas encaminadas a estimular el consumo.

Una política fiscal y monetaria más expansivas desde China ponen presión sobre la cotización del yuan.

Y en cuanto al dolar

La ampliación en diferenciales de tipos reales y la volatilidad en el mercado de renta fija, pero sobre todo la búsqueda de refugio de los inversores, preocupados por la situación sanitaria en China y la crisis en Ucrania son los motivos principales del buen comportamiento del dólar.

En la medida en que esos riesgos geopolíticos vayan disipándose, y teniendo en cuenta la sobrevaloración de la divisa estadounidense, de 20% contra el euro por cálculo de paridad de poder adquisitivo, y el exceso de optimismo de los operadores que mantienen las posiciones especulativas más abultadas de los últimos 10 años, el dólar podría empezar a debilitarse los próximos meses impulsando el atractivo relativo de la inversión en emergentes en general y latinoamericanos -muy ligados a la producción de materias primas-en particular.

El PER del mercado chino es de 10x, el de emergentes de 12x y el mundial de 15x.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una posición neutral respecto a la inversión en renta variable a la espera de un ajuste en estimaciones de beneficios por acción que refleje de forma más realista la ralentización a nivel macro que tomara inercia de cara al final de ejercicio.

Hay que tener en cuenta que las caídas en precio sufridas desde enero se explican exclusivamente por la compresión en múltiplos; las valoraciones comienzan a normalizarse pero las expectativas de crecimiento en beneficios se mantienen en zona de optimismo.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -9,65 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. A ha aumentado en 1.849.636 euros, el número de accionistas ha aumentado en 78 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -10,26 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. C ha aumentado en 535.070 euros, el número de accionistas ha aumentado en 446 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -9,86 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,56 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. BAYER AG (rendimiento 0,42 %)
- * ACC. BAE SYSTEMS (rendimiento 0,57 %)
- * ACC. THALES SA (rendimiento 0,47 %)
- * ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,59 %)
- * ACC. TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA (rendimiento 1,1 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. A de -61 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. C de -21 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra el primer semestre de 2022 con un nivel de liquidez (incluyendo liquidez en cuenta corriente más liquidez en cuentas de derivados) del 2.6% (2.1% sin considerar las cuentas de derivados). Con el fin de que esta mayor liquidez no implique un menor grado de exposición al mercado de renta variable hemos compensado esa liquidez con la compra de futuros de Eurostoxx (septiembre 2022) por un 6.4% de la cartera, lo que resulta en una exposición a renta variable del 102.3% ligeramente por encima de nuestro objetivo (100%).

El primer semestre del año ha seguido con la tónica que venían reflejando los mercados a finales del ejercicio anterior, y ha continuado la volatilidad en los mercados, especialmente a finales de febrero cuando se acentuó el repunte y las diferencias de comportamiento entre sectores se ha hecho más evidente, provocado por una continua rotación como consecuencia de diferentes motivos subyacentes: a) problemas de suministro provocados por roturas de stock de determinados productos, especialmente en la primera parte del periodo analizado; b) repuntes importantes de inflación que se han acentuado tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, c) endurecimiento del mensaje transmitido por parte de los bancos centrales en relación a las políticas monetarias d) restricciones de movilidad como consecuencia de nuevas variantes del covid más contagiosas a comienzos de año, e) repunte de las probabilidades de recesión. En este contexto, nuestro índice de referencia (Stoxx Europe 50 Gross Total Return) ha tenido una rentabilidad de -7.45%. En lo referente a los movimientos en cartera, hemos aprovechado para seguir rotando nuestras carteras, reduciendo posición o vendiendo aquellas compañías que o bien han agotado su potencial de revalorización o bien cambiarlas por otras en las que vemos en sus precios de mercado un fuerte descuento con respecto a nuestra valoración objetivo; ello lo hacemos siguiendo nuestros criterios restrictivos de selección de compañías con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, en cuanto a su modelo de negocio y de gobierno corporativo; o en aquellas que vemos menor riesgo junto con una mayor calidad (aprovechando caídas injustificadas en algunas compañías). Todo ello con el objetivo prioritario de incrementar el valor objetivo de nuestro fondo a lo largo del tiempo, integrando, además, factores de sostenibilidad (ASG) en nuestras decisiones de inversión.

Destacan, a lo largo de este periodo, las nuevas incorporaciones a cartera (ordenadas por relevancia) de y L'Oreal, ASML, E-Dreams, Cellnex e Inditex y la venta completa de Voltabox, Tobii Dynavox. Ordenados por relevancia, destacamos el incremento del peso de nuestra cartera (> 100pb) en bancos ING y BBVA, así como en defensa Thales y Bae Systems, y destacamos la reducción del peso (< -100pb) en Reckitt, Yellow Cake, Subsea 7 y Sanofi.

Las 5 posiciones con más peso en la cartera son la Socimi española Arima (4.7%), los bancos BBVA (4%) e ING (3.9%), la multinacional francesa L'Oreal (3.3%), y la compañía suiza Aryzta (3.1%). Los sectores con mayor peso al cierre del periodo son: industriales (19.8%), financieros (14.2%), consumo básico (13.2%), tecnología (11%) y consumo discrecional (10.9%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 4,41 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. A a lo largo del año ha sido del 19,96 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 13,6 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. C a lo largo del año ha sido del 19,96 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 14,1 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

En renta variable, el foco en controlar la inflación aleja el precio de ejercicio de la "put de la Fed" en un contexto donde las valoraciones ya incorporan mucho de las malas noticias asociadas con el drenaje de liquidez y los riesgos geopolíticos.

Una moderación en inflación disminuiría la presión en tipos de interés dando soporte a las cotizaciones, aunque habrá que seguir con atención las revisiones a la baja en crecimiento de beneficios por acción, que pueden continuar los próximos meses.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en renta variable y liquidez, mediante el uso de activos en directo. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera con respecto a su índice de referencia en el medio/largo plazo

10. Información sobre la política de remuneración

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).