

**MARCH NEW EMERGING WORLD F.I.**

Nº Registro CNMV: 4274

Informe: Semestral del Primer semestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 29-10-2010

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

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

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI Emerging Markets. El Fondo invierte al menos el 75% de su cartera, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 70%), en activos de renta variable fundamentalmente de emisores y/o mercados de países considerados emergentes, sin descartar una inversión minoritaria en países OCDE que tengan un porcentaje significativo de su cuenta de resultados proveniente de negocios relacionados con los mercados emergentes. También puede invertir, indirectamente a través de IIC hasta un 20% en materias primas (a través de índices y/o derivados). El resto de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada principalmente de países emergentes, sin descartar emisores de la OCDE. La exposición al riesgo divisa podrá llegar al 100% del patrimonio.

**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 con la finalidad de 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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	133.973,84	360.092,35
Nº de partícipes	135	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	1.427	10,6477
2020	3.505	9,7341
2019	3.771	9,0152
2018	3.486	8,0525

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,95		0,95	0,95		0,95	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,12	0,42	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,41	-0,43	-0,40

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	9,39	5,85	3,34	19,82	5,90	7,97	11,96	-19,37	-0,06

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 (%)	-1,31	11-05-2021	-3,27	26-02-2021	-7,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,19	01-06-2021	2,40	01-03-2021	5,71	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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,90	8,91	17,62	13,34	14,00	23,71	10,81	12,79	12,94
Ibex-35	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,03	12,34	13,59	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index	14,95	9,73	18,92	12,24	15,89	23,46	12,27	15,33	17,82
VaR histórico (iii)	10,53	10,53	10,62	11,06	11,04	11,06	8,80	8,34	8,25

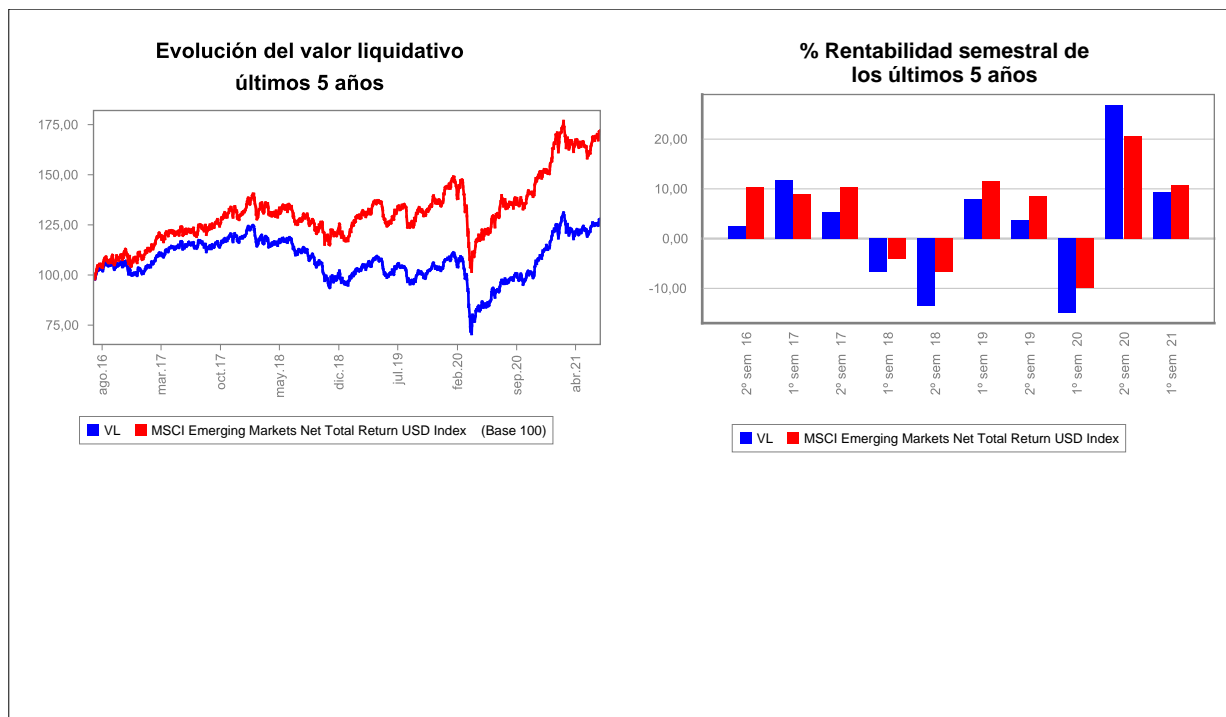
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2020	2019	2018	2016
1,41	0,71	0,69	0,71	0,71	2,82	2,78	2,81	3,01

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.



## 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	167.073	4.643	0,16
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	423.521	6.331	0,91
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	169.352	2.570	2,95
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	63.855	2.965	20,01
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	34.686	463	6,57
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	593.083	8.922	0,11
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.451.570</b>	<b>25.894</b>	<b>1,71</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	1.194	83,73	3.003	85,68
Cartera Interior			68	1,94
Cartera Exterior	1.194	83,73	2.935	83,74
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	8,35	412	11,75
(+/-) RESTO	113	7,92	90	2,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.426</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.505</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.505</b>	<b>3.127</b>	<b>3.505</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-69,68	-12,90	-69,68	441,54
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,14	24,11	8,14	-66,15
(+) Rendimientos de Gestión	9,23	25,21	9,23	-63,31
(+) Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	17,04
(+) Dividendos	0,22	0,20	0,22	11,70
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,95	2,91	1,95	-32,99
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,78	7,61	0,78	-89,71
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	6,15	14,90	6,15	-58,63
(+/-) Otros Resultados	0,15	-0,40	0,15	-137,77
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,13	-1,15	-1,13	-1,75
(-) Comisión de gestión	-0,95	-0,96	-0,95	-0,83
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,84
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,09	-12,89
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	3,53
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	8,74
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-17,07
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-16,68
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.427</b>	<b>3.505</b>	<b>1.427</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

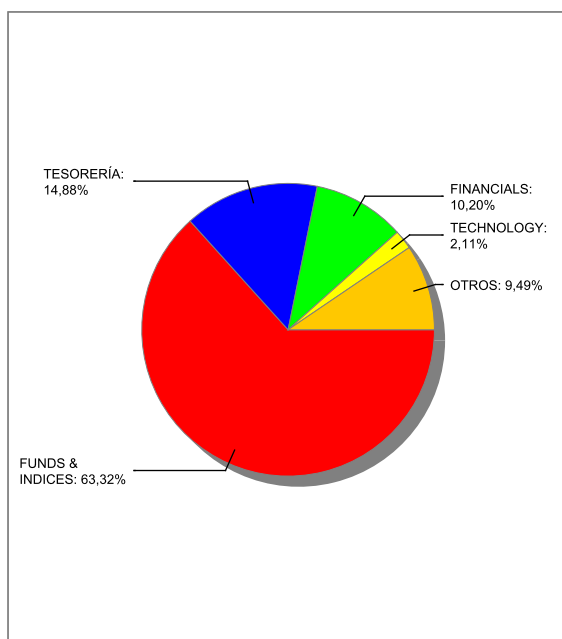
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INDITEX	EUR			68	1,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>68</b>	<b>1,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>68</b>	<b>1,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				<b>68</b>	<b>1,93</b>
ACCIONES BAYER AG	EUR	29	2,01	46	1,31
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	26	1,85	75	2,15
ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	27	1,88	66	1,87
ACCIONES GAZPROM	USD			46	1,31
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	30	2,11		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			77	2,21
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	28	1,96	68	1,95
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	29	2,05	75	2,15
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	30	2,07	83	2,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>199</b>	<b>13,93</b>	<b>536</b>	<b>15,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>199</b>	<b>13,93</b>	<b>536</b>	<b>15,32</b>
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	74	5,18	177	5,04
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	USD	60	4,17	168	4,81
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	69	4,86	178	5,08
PARTICIPACIONES JP MORGAN OTC	USD	69	4,86	170	4,84
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	112	7,85	195	5,57
PARTICIPACIONES RBS LUXEMBURGO SA	USD	92	6,47	179	5,11
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD			166	4,72
PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD			161	4,59
PARTICIPACIONES GRUENER FISHER INVES	USD	92	6,46	174	4,97
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD			157	4,49
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR			161	4,60
PARTICIPACIONES INVESCO ASSET	USD			146	4,17
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD			183	5,22
PARTICIPACIONES GGG GLOBAL UCITS	USD	112	7,82	183	5,22
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	117	8,20		
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	EUR	106	7,46		
PARTICIPACIONES VERITAS AM LLP	EUR	92	6,46		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>995</b>	<b>69,79</b>	<b>2.398</b>	<b>68,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.194</b>	<b>83,72</b>	<b>2.934</b>	<b>83,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.194</b>	<b>83,72</b>	<b>3.002</b>	<b>85,68</b>

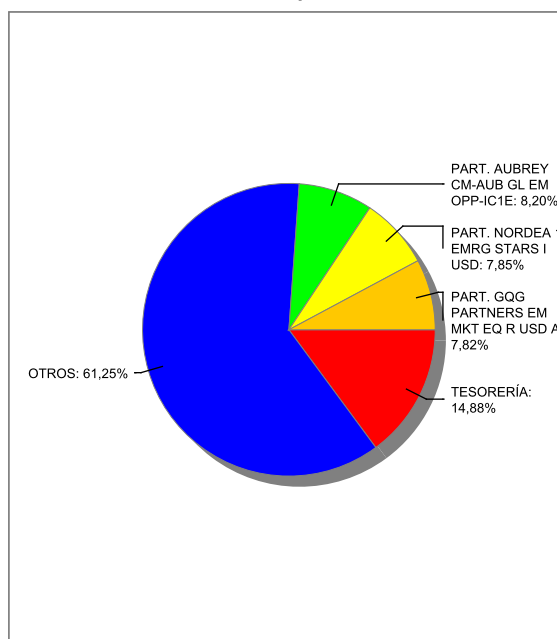
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

**Distribución Sectores**



**Distribución Principales Posiciones**



**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. MSCI EM	C/ FUTURO MSCI EMG MKT SEPT 21	288	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>288</b>	
DOLAR USA	V/ Compromiso	5	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>5</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>293</b>	

**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
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**

Con fecha 14 de junio de 2021, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora del Fondo de Inversión March New Emerging World con nº de registro 4274, comunica, a efectos de lo dispuesto en el artículo 30.1.b del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio de 2012, que, el FI registró una disminución de capital en circulación del 60,57% el día 10 de junio.

**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: 1.934.957,21 euros

Repo: 2.878.808,69 euros

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 53.716,60 participaciones que supone 40,09 % del patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más reciente la OCED anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

Los avances en la campaña de vacunación a nivel mundial (liderada por EE.UU y Reino Unido, seguidos de cerca por Canadá y Europa) han sido clave para facilitar la normalización social y económica. Japón y países emergentes, en el vagón de cola del tren de la inoculación, están recortando terreno. El Centro Global para la Innovación en la Salud (Universidad de Duke) estima que las grandes farmacéuticas cerraran el ejercicio habiendo producido más de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los más expuestos. La variante Delta podría desencadenar una mini ola de contagios en EE.UU (donde un 30% de los adultos aun no ha recibido su primera dosis), aunque el impacto económico será mucho más moderado. Esta cepa no debería descarrilar la recuperación; las principales vacunas (J&J, Pfizer, Moderna) ya han constatado su eficacia para proteger contra esta variante del virus.

La revisión del "mapa de puntos" de la Fed, anticipando a diciembre de 2022 la subida de tasas que inauguraría un nuevo ciclo alcista en política monetaria, marca la transición del estadio de expansión al de consolidación dentro de este nuevo ciclo. A pesar de ello, el pulso económico seguirá siendo constructivo, registrándose en 2022 crecimientos por encima de tendencia.

El PIB marcará máximos de ciclo en EE.UU el 2T (cerca de 10% vs 6,4% para el primer trimestre). La pauta en el caso de Europa y Japón será similar, pero retrasada en un trimestre aproximadamente. El consumo se mantendrá pujante a medida que las familias gastan los ahorros acumulados durante la pandemia; no obstante la demanda dejara de estar tan apoyada sobre productos (bienes), para moverse hacia servicios.

El repunte en inflación hasta niveles que no se veían desde los 80s (5% en EE.UU) debería moderarse al superar el impacto de efecto base, con la re apertura de los colegios y el incremento en producción para normalizar niveles de inventario. La corrección desde máximos en madera, semiconductores DRAM o acero así lo anticipa. Pero hay



riesgos.

El crecimiento por encima del potencial económico podría ser más duradero en este ciclo. La normalización y el incremento de presiones inflacionistas obligaran a las autoridades a retirar paulatinamente estímulos fiscales, no obstante el miedo a actuar demasiado pronto o con excesiva contundencia unido al auge político del populismo limitara la intensidad del giro a la austeridad. El Fondo Monetario Internacional estima, en esta misma línea, que las economías desarrolladas presentaran un déficit primario ajustado a ciclo en media de 2.6% hasta 2026 (comparado con el 1.1% registrado desde 2014 a 2019).

En EE.UU el proyecto de ley de Biden ("Build Back Better") que probablemente acabe siendo aprobado por la vía de la reconciliación y por lo tanto venga asociado a un aumento moderado en impuestos, representara un incremento anual en gasto federal los próximos 8 ejercicios de 1.3% del PIB.

En la Zona Euro los 27 países ratificaron el programa Próxima Generación dotado de \$750 mil millones que beneficiara en particular a las economías del sur de Europa; la inversión pública, con un alto multiplicador fiscal, redundara en incrementos de 2% del PIB en España en 2022 o de 1.3% en el caso de Italia (en media, su efecto se cifrara en 0,6% aproximadamente). Adicionalmente Lagarde por fin ha abrazado un objetivo simétrico de inflación que le puede permitir extender algo más la laxitud en política monetaria.

Japón está avanzando en su particular campaña de vacunación, pero sigue descolgada en términos de la magnitud de su recuperación al haber subido el IVA en octubre 2019 del 8% al 10%. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios se mantienen en terreno de contracción aumentando la probabilidad de un paquete de estímulo adicional después de los JJOO y antes de las elecciones generales de octubre 2022.

En China, el impulso de crédito continúa corrigiendo hacia la zona de mínimos de 2015 y 2018., lo que anticipa de aquí al 1er trimestre de 2022 una desaceleración en producción industrial. No obstante el crecimiento en crédito de 11% está ya en línea con el PIB nominal y con el objetivo de las autoridades, y podría comenzar a estabilizar durante el verano. El SHIBOR, que habitualmente se mueve en dirección opuesta al del volumen de crédito, es buena muestra.

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

A lo largo de los primeros seis meses del año, hemos tomado partido del repunte en acciones muy ligadas a la reapertura económica y normalización social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia títulos de empresas con más sensibilidad a la recuperación económica; después de del exepente comportamiento cosechado por este tipo de inversión hasta mayo, cabía esperar un proceso de digestión de las ganancias que además se ha visto acentuado por el giro en la dialéctica de la Reserva Federal en su reunión de junio. No obstante, con crecimientos en PIB todavía muy sólidos en 2022, las acciones cíclicas y de valor continuarán registrando un buen comportamiento

## **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 7,45 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -2.078.657 euros, el número de accionistas ha disminuido en 15 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 9,39 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,71 % durante el mismo período. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,4 %.

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

- \* PART. GOLDMAN SACHS -INDIA EQ I\$A (rendimiento 0,87 %)
- \* PART. LFP JKC CHINA VALUE BI\$ (rendimiento 0,84 %)
- \* PART. FISHER EM SMALLCAP EQ-USD (rendimiento 0,96 %)
- \* FUTURO MSCI EMG MKT MARZO 21 (rendimiento 0,89 %)
- \* FUTURO EURO FX USD JUN 21 (rendimiento 1,24 %)

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.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* FIDELITY INVESTMENTS (5,18 % sobre patrimonio)
- \* NORDEA FUNDS (7,85 % sobre patrimonio)

- \* RBS LUXEMBURGO SA (6,47 % sobre patrimonio)
- \* FUND ROCK MANAGEMENT (8,2 % sobre patrimonio)
- \* GRUENER FISHER INVES (6,46 % sobre patrimonio)
- \* GQG GLOBAL UCITS (7,82 % sobre patrimonio)
- \* BAILLIE GIFFORD INV (7,46 % sobre patrimonio)
- \* VERITAS AM LLP (6,46 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 1,94 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

**2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

La rentabilidad de la cartera en el periodo ha sido del +9,39%.

El ritmo de vacunación continúa intensificándose y los nuevos contagios descienden a niveles del pasado verano. Esta evolución de las cifras de la pandemia nos acerca paulatinamente a nuestro escenario económico de crecimiento de la economía mundial por encima del 6% este año. Recuperación a diferentes velocidades, donde China lideró el crecimiento el año pasado, mientras que esta primera mitad del año es Estados Unidos la economía con una mayor aceleración de la actividad. De cara a la parte final del año pensamos que será el turno de la zona euro, como así nos señalan ya los datos de confianza. Dada la fuerza que observamos por la parte de la demanda, los problemas de restablecimiento de inventarios o los cuellos de botella en determinados sectores, entendemos que la presión al alza sobre los precios de bienes se puede prolongar algo más en el tiempo, por lo que elevamos nuestras estimaciones respecto de la inflación aunque entendemos que es reconducible en el largo plazo. Estos factores, crecimiento e inflación, acelerará el cambio en el tono de la política monetaria. Los Bancos Centrales (con la Reserva Federal a la cabeza), modificarán su discurso de política monetaria acomodaticia, posiblemente mediante la reducción de sus programas de compras. Una medida que traerá consigo volatilidad a los mercados.

A lo largo de los primeros tres meses del año, entre la inversión directa en valores, destaca la incorporación de Samsung Electronics, así como el aumento en Bayern, Gazprom y Standard Chartered, al entender que los sectores cíclicos se encuentran mejor posicionado de cara a la situación de reapertura económica para este año. En aquellas compañías que habían mostrado un mejor comportamiento, como son Antofagasta, Panasonic y Softbank, procedimos a ventas parciales. En general, dimos entrada a inversiones con un perfil más global a costa de reducir la exposición directa al mercado chino e indio, con reducciones parciales en la totalidad de las posiciones mantenidas de en tono a medio punto en cada una de ellas. Incorporamos la estrategia centrada en el sudeste asiático Veritas Asian Fund, así como las globales de Baillie Gifford y Aubrey.

En el segundo trimestre hemos reducido el peso de la cartera de valores directos, atendiendo al buen comportamiento de gran parte de las compañías. Así, vendimos la totalidad de Antofagasta, Gazprom e Inditex, mientras que reducíamos la inversión en Prudential o Standard Chartered. También hemos continuado con el proceso de dar un sesgo más global a la cartera, con la venta de las estrategias de compañías indias de Franklin Templeton y Aberdeen y la de compañías chinas de JPM. En general hemos aumentado la exposición de las estrategias más globales, con incrementos de más de 2,5% en las de grandes compañías emergentes. Por la parte de pequeñas compañías, aunque aumentamos la inversión en la estrategia de Fisher, reducimos la exposición agregada con la venta de Aberdeen Emerging Markets Small Cap.

La exposición agregada de la cartera representa niveles en torno al 103%, con la cartera de acciones representando a cierre del periodo el 14% de la cartera mientras que la posición en futuros del MSCI Emerging Markets supone otro 20% de la cartera.

**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 81,92 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 2.878.809 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 IIC a lo largo del año ha sido del 13,9 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 15,19 %, 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 14,95 %

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 IIC de los últimos 5 años es de 10,53 %.

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.

Desde un punto de vista fundamental, los mercados de acciones muestran en muchos casos valoraciones exigentes. Este ciclo económico está siendo inusualmente rápido y los indicios apuntan a una transición desde el estadio de recuperación al de expansión. Históricamente, cuando esto sucede, las ganancias se moderan. Los múltiplos se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (vía tipos de interés) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercanía de una nueva recesión. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivos mientras los índices de actividad industrial están en expansión (como es actualmente el caso)

Seguiremos manteniendo la distribución de cartera con ligera sobreponderación del mercado asiático, que consideramos adecuada para el entorno de mercado, aunque tenemos cada vez más un enfoque global de los mercados emergentes. En todo caso, seguirá primando la búsqueda de compañías en la cartera de valores directos a precios que consideramos atractivos.

### 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).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2878808,69 euros y un rendimiento total de -77,1 euros.