

**MARCH EUROPA F.I.**

Nº Registro CNMV: 3777

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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](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:** 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 | 1.206.244,46          | 1.120.034,23     | 918              | 919              | EUR    |  |                  | 0                |
| M. EUROPA F.I. C | 616.416,88            | 654.530,58       | 1.096            | 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    | 14.924               | 14.164 | 13.985 | 21.271 |
| M. EUROPA F.I. C | EUR    | 6.576                | 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    | 12,3721              | 12,6456 | 9,9774 | 10,1658 |
| M. EUROPA F.I. C | EUR    | 10,6681              | 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 | 0,46                    |               | 0,46  | 0,46          |               | 0,46  | patrimonio |                 |                       |
| M. EUROPA F.I. C | 0,23                    |               | 0,23  | 0,23          |               | 0,23  | patrimonio |                 |                       |
| M. EUROPA F.I. S |                         |               |       |               |               |       | patrimonio |                 |                       |

| CLASE            | Comisión de depositario |           |                 |
|------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                  | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                  | Periodo                 | Acumulada |                 |
| M. EUROPA F.I. A | 0,02                    | 0,02      | patrimonio      |
| M. EUROPA F.I. C | 0,02                    | 0,02      | patrimonio      |
| M. EUROPA F.I. S |                         |           | patrimonio      |

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,56           | 0,32             | 0,56       | 1,96     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,54          | -0,42            | -0,54      | -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 | -2,16      | -2,16           | 2,86     | 1,92     | 6,60     | 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 (%)     | -3,91            | 24-01-2022 | -3,91      | 24-01-2022 | -10,18         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,96             | 09-03-2022 | 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    | 21,64      | 21,64           | 14,58    | 11,80    | 10,31    | 12,57 | 26,69 | 13,94 | 7,94  |
| Ibex-35              | 24,95      | 24,95           | 18,01    | 16,21    | 13,86    | 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   | 22,64      | 22,64           | 14,21    | 11,89    | 11,02    | 12,24 | 27,24 | 10,96 | 8,56  |
| VaR histórico (iii)  | 13,18      | 13,18           | 13,02    | 12,91    | 12,87    | 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.

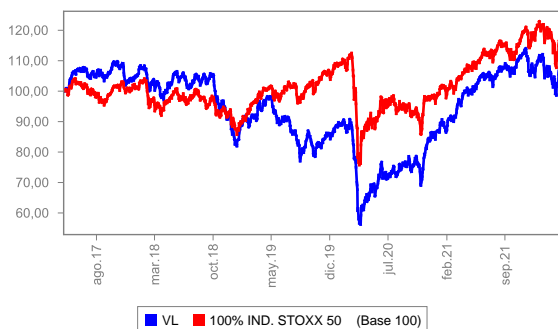
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

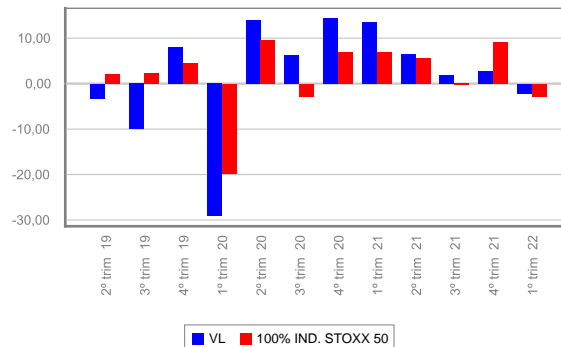
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,50       | 0,50            | 0,52     | 0,51     | 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 trimestral de los últimos 3 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 | -1,95      | -1,95           | 3,09     | 2,15     | 6,83     | 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 (%)     | -3,91            | 24-01-2022 | -3,91      | 24-01-2022 | -10,18         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,96             | 09-03-2022 | 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    | 21,64      | 21,64           | 14,58    | 11,80    | 10,31    | 12,57 | 26,69 | 13,94 |      |
| Ibex-35              | 24,95      | 24,95           | 18,01    | 16,21    | 13,86    | 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   | 22,64      | 22,64           | 14,21    | 11,89    | 11,02    | 12,24 | 27,24 | 10,96 |      |
| VaR histórico (iii)  | 14,04      | 14,04           | 14,36    | 14,65    | 15,19    | 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.

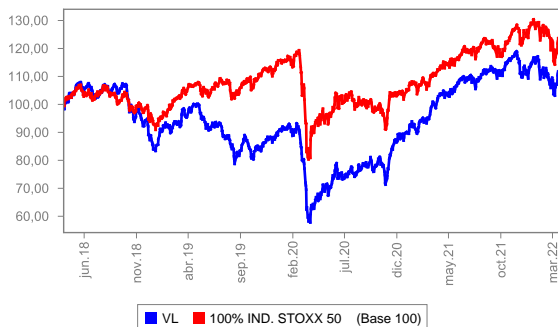
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

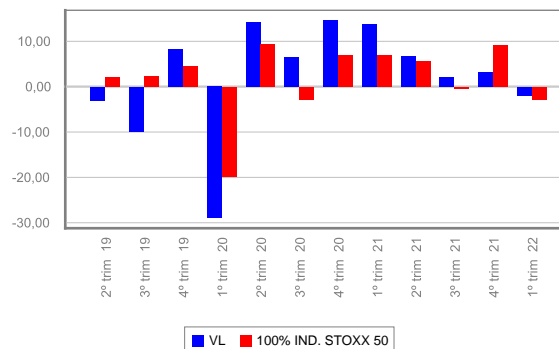
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,28       | 0,28            | 0,29     | 0,29     | 0,28     | 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 trimestral de los últimos 3 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              | 24,95      | 24,95           | 18,01    | 16,21    | 13,86    | 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   | 22,64      | 22,64           | 14,21    | 11,89    | 11,02    | 12,24 | 27,24 | 10,96 |      |
| VaR histórico (iii)  | 11,46      | 11,46           | 11,84    | 12,25    | 12,71    | 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.

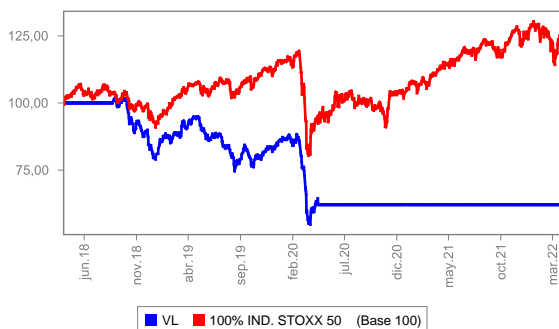
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

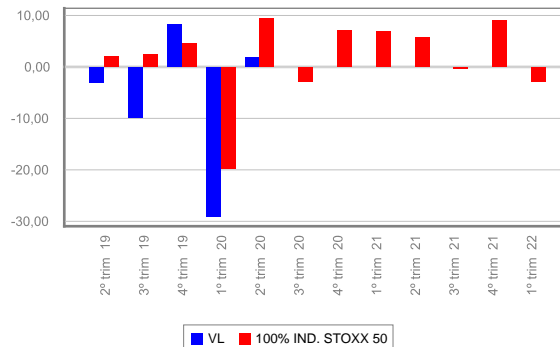
| Acumulado  | Trimestral      |          |          | Anual    |      |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
|            |                 |          |          |          |      | 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 trimestral de los últimos 3 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 *<br>(miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad trimestral media ** |
|---|---|--------------------|----------------------------------|
| Renta Fija Euro   | 163.707                                     | 5.570              | -2,68                            |
| Renta Fija Internacional                                  |   |                    |                                  |
| Renta Fija Mixto Euro                                     |   |                    |                                  |
| Renta Fija Mixta Internacional                            | 450.572                                     | 6.587              | -3,29                            |
| Renta Variable Mixta Euro                                 |   |                    |                                  |
| Renta Variable Mixta Internacional                        | 205.666                                     | 3.042              | -5,06                            |
| Renta Variable Euro                                       |   |                    |                                  |
| Renta Variable Internacional                              | 60.967                                      | 4.037              | -5,01                            |
| IIC de Gestión Referenciada (1)                           |   |                    |                                  |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                           |   |                    |                                  |
| Garantizado de Rendimiento Variable                       |   |                    |                                  |
| De Garantía Parcial                                       |   |                    |                                  |
| Retorno Absoluto  |   |                    |                                  |
| Global  | 38.394                                      | 502                | -5,40                            |
| 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                               | 560.879                                     | 9.228              | -0,58                            |
| IIC Que Replica Un Indice                                 |   |                    |                                  |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado  |   |                    |                                  |
| <b>Total Fondos</b>                                       | <b>1.480.185</b>                            | <b>28.966</b>      | <b>-2,57</b>                     |

\* 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               | 20.733             | 96,44              | 20.432               | 95,99              |
| Cartera Interior                          | 3.593              | 16,71              | 2.014                | 9,46               |
| Cartera Exterior                          | 17.140             | 79,72              | 18.418               | 86,53              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      |                    |                    |                      |                    |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 791                | 3,68               | 582                  | 2,73               |
| (+/-) RESTO                               | -25                | -0,12              | 271                  | 1,27               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>21.499</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>21.285</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>21.285</b>                | <b>21.239</b>                  | <b>21.285</b>             |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                 | 3,21                         | -2,60                          | 3,21                      | -222,67                                   |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                    |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                              | -2,21                        | 2,81                           | -2,21                     | -177,85                                   |
| (+) Rendimientos de Gestión                           | -1,69                        | 3,28                           | -1,69                     | -151,00                                   |
| (+) Intereses   |                              |                                |                           | 11,56                                     |
| (+) Dividendos  | 0,20                         | 0,44                           | 0,20                      | -54,41                                    |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)      |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)  | -1,70                        | 2,51                           | -1,70                     | -167,21                                   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)       |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)       | -0,18                        | 0,31                           | -0,18                     | -156,36                                   |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)             |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Otros Resultados                                | -0,01                        | 0,03                           | -0,01                     | -135,25                                   |
| (+/-) Otros Rendimientos                              |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos                               | -0,52                        | -0,47                          | -0,52                     | 11,05                                     |
| (-) Comisión de gestión                               | -0,38                        | -0,39                          | -0,38                     | -2,00                                     |
| (-) Comisión de depositario                           | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -3,02                                     |
| (-) Gastos por servicios exteriores                   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -30,74                                    |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                 |                              |                                |                           | -10,51                                    |
| (-) Otros gastos repercutidos                         | -0,09                        | -0,03                          | -0,09                     | 262,85                                    |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC         |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas                           |                              |                                |                           |   |
| (+) Otros Ingresos                                    |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>21.500</b>                | <b>21.285</b>                  | <b>21.500</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.

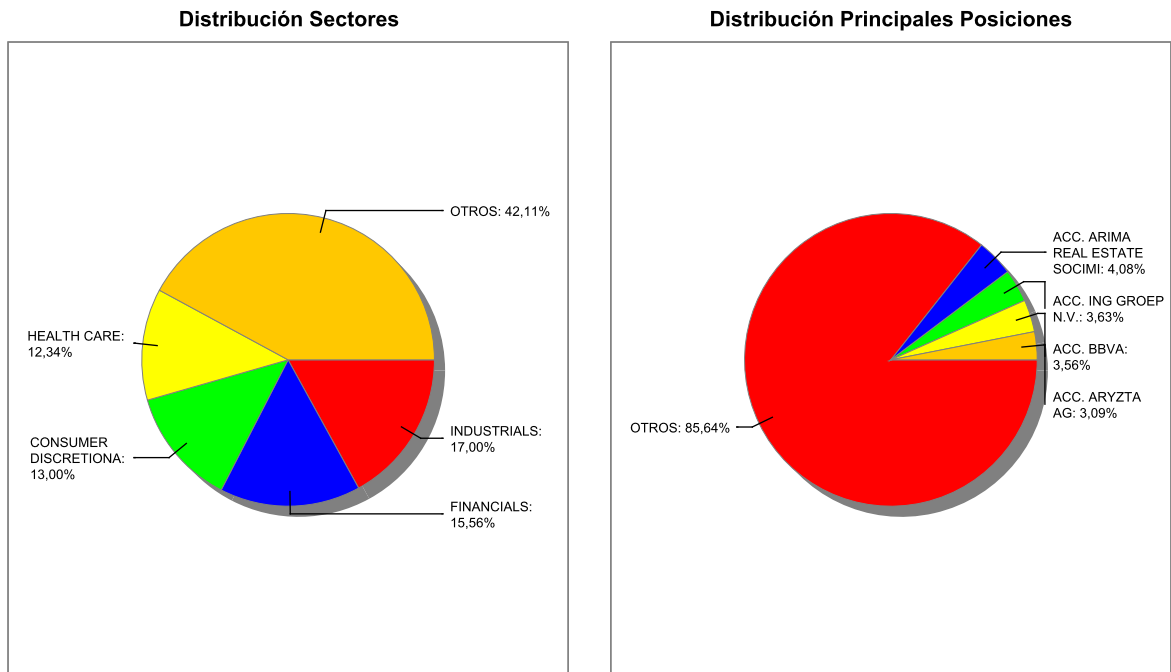
| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| ACCIONES REPSOL YPF                           | EUR    | 194              | 0,90         | 99               | 0,46        |
| ACCIONES BBVA                                 | EUR    | 766              | 3,56         | 525              | 2,47        |
| ACCIONES IBERDROLA                            | EUR    | 453              | 2,11         | 423              | 1,99        |
| ACCIONES MERLIN PROPERTIES                    | EUR    | 433              | 2,01         | 217              | 1,02        |
| ACCIONES INDITEX                              | EUR    | 469              | 2,18         |                  |             |
| ACCIONES ARIMA REAL ESTATE                    | EUR    | 878              | 4,08         | 750              | 3,52        |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM                      | EUR    | 419              | 1,95         |                  |             |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>3.612</b>     | <b>16,79</b> | <b>2.014</b>     | <b>9,46</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>3.612</b>     | <b>16,79</b> | <b>2.014</b>     | <b>9,46</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>3.612</b>     | <b>16,79</b> | <b>2.014</b>     | <b>9,46</b> |
| ACCIONES CARREFOUR                            | EUR    | 249              | 1,16         | 274              | 1,29        |
| ACCIONES BAYER AG                             | EUR    | 434              | 2,02         | 369              | 1,74        |
| ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC                  | GBP    | 596              | 2,77         | 635              | 2,98        |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS                       | EUR    | 542              | 2,52         | 623              | 2,93        |
| ACCIONES L'OREAL                              | EUR    | 418              | 1,94         |                  |             |
| ACCIONES ABB LTD                              | CHF    | 200              | 0,93         | 368              | 1,73        |
| ACCIONES CHECK POINT SOFT                     | USD    | 360              | 1,68         | 310              | 1,46        |
| ACCIONES ARCELOR MITTAL                       | EUR    | 215              | 1,00         | 117              | 0,55        |
| ACCIONES AIR LIQUIDE                          | EUR    | 337              | 1,57         | 341              | 1,60        |
| ACCIONES BAE SYSTEMS PLC                      | GBP    | 286              | 1,33         | 220              | 1,04        |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL                 | GBP    | 117              | 0,54         | 429              | 2,02        |
| ACCIONES MICHELIN                             | EUR    | 170              | 0,79         | 299              | 1,40        |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG                 | CHF    | 431              | 2,01         | 574              | 2,70        |
| ACCIONES WOLTERS KLUWER NV                    | EUR    | 346              | 1,61         | 324              | 1,52        |
| ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA                    | EUR    | 462              | 2,15         | 448              | 2,10        |
| ACCIONES ARYZTA                               | CHF    | 664              | 3,09         | 730              | 3,43        |
| ACCIONES THALES SA                            | EUR    | 300              | 1,40         | 218              | 1,02        |
| ACCIONES NOVO NORDISK A/S                     | DKK    | 636              | 2,96         | 411              | 1,93        |
| ACCIONES B&C SPEAKERS SPA                     | EUR    | 492              | 2,29         | 619              | 2,91        |
| ACCIONES SUBSEA 7 SA                          | NOK    | 468              | 2,18         | 657              | 3,09        |
| ACCIONES ELIS SA                              | EUR    | 188              | 0,87         | 224              | 1,05        |
| ACCIONES ISS A/S                              | DKK    | 52               | 0,24         | 56               | 0,26        |
| ACCIONES FAURECIA                             | EUR    | 400              | 1,86         | 388              | 1,82        |
| ACCIONES TOBII AB                             | SEK    | 408              | 1,90         | 354              | 1,66        |
| ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA                 | NOK    | 495              | 2,30         | 371              | 1,74        |
| ACCIONES SAVENCIA SA                          | EUR    | 234              | 1,09         | 257              | 1,21        |
| ACCIONES ING GROEP                            | EUR    | 781              | 3,63         | 516              | 2,42        |
| ACCIONES CHR HANSEN HOLDING                   | DKK    | 453              | 2,11         | 511              | 2,40        |
| ACCIONES BABCOCK INTL GROUP                   | GBP    | 195              | 0,91         | 269              | 1,26        |
| ACCIONES AUMANN AG                            | EUR    | 329              | 1,53         | 417              | 1,96        |
| ACCIONES HOWDEN JOINERY                       | GBP    | 227              | 1,06         | 280              | 1,31        |
| ACCIONES ORSERO SPA                           | EUR    | 265              | 1,23         | 230              | 1,08        |
| ACCIONES DFS FURNITURE                        | GBP    | 308              | 1,43         | 411              | 1,93        |
| ACCIONES ISRAEL CHEMICALS                     | USD    | 380              | 1,77         | 500              | 2,35        |
| ACCIONES VOLTABOX AG                          | EUR    |                  |              | 88               | 0,41        |
| ACCIONES PORSCHKE AUTOMBOL                    | EUR    | 336              | 1,56         | 407              | 1,91        |
| ACCIONES ROTHSCHILD & CO                      | EUR    | 218              | 1,01         | 206              | 0,97        |
| ACCIONES IRRAS AB                             | SEK    | 444              | 2,06         | 716              | 3,36        |
| ACCIONES SCS GROUP PLC                        | GBP    | 348              | 1,62         | 386              | 1,82        |
| ACCIONES YELLOW CAKE                          | GBP    | 271              | 1,26         | 502              | 2,36        |
| ACCIONES PROSUS NV                            | EUR    | 117              | 0,54         | 207              | 0,97        |
| ACCIONES ESSILOR LUXOTICA                     | EUR    | 397              | 1,85         | 433              | 2,04        |
| ACCIONES VERALLIA                             | EUR    | 103              | 0,48         | 233              | 1,10        |
| ACCIONES BTS                                  | SEK    | 542              | 2,52         | 404              | 1,90        |
| ACCIONES STELLANTIS NV                        | EUR    | 272              | 1,26         | 419              | 1,97        |
| ACCIONES ITALIAN SEA GRO                      | EUR    | 606              | 2,82         | 437              | 2,05        |
| ACCIONES RELX PLC                             | GBP    | 445              | 2,07         | 435              | 2,04        |
| ACCIONES PRECIA                               | EUR    | 631              | 2,93         | 730              | 3,43        |
| ACCIONES TOBII AB                             | SEK    |                  |              | 77               | 0,36        |



| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>17.168</b>    | <b>79,85</b> | <b>18.430</b>    | <b>86,58</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>17.168</b>    | <b>79,85</b> | <b>18.430</b>    | <b>86,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>17.168</b>    | <b>79,85</b> | <b>18.430</b>    | <b>86,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>20.780</b>    | <b>96,64</b> | <b>20.444</b>    | <b>96,04</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



### 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 |
|--|--|------------------------------|--------------------------|
| ACC. L'OREAL                           | V/ Opc. PUT OPC. LOREAL (V) P350 17/06/2022    | 42                           | inversión                |
| IND. EUROSTOXX 50                      | C/ FUTURO EUROSTOXX 50 JUN 22                  | 612                          | inversión                |
| ACC. NOVO NORDISK A/S -B               | V/ Opc. PUT OPC. NOVOB DC (V) P600 17/06/2022  | 3                            | inversión                |
| ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF             | V/ Opc. PUT OPC. PORSCHE (V) P64 17/06/2022    | 230                          | inversión                |
| ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF             | V/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (V) C120 17/06/2022  | 432                          | inversión                |
| ACC. CARREFOUR                         | V/ Opc. CALL OPC. CARREFOUR (V) C20 17/06/2022 | 3                            | inversión                |
| ACC. NOVO NORDISK A/S -B               | V/ Opc. CALL OPC. NOVOB DC (V) C800 17/06/2022 | 355                          | inversión                |
| ACC. SCHINDLER HOLDING                 | V/ Opc. PUT OPC. SCHINDLER (V) P180 17/06/2022 | 3                            | inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |  | <b>1.680</b>                 |                          |
| FRANCO SUIZO                           | C/ Compromiso                                  | 65                           | inversión                |
| CORONA SUECA                           | C/ Compromiso                                  | 1                            | inversión                |
| CORONA NORUEGA                         | V/ Compromiso                                  | 106                          | inversión                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |  | <b>172</b>                   |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |  | <b>1.852</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

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: 1.311.328,60 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
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.

El crecimiento mundial, la política monetaria y el empleo se prevé que vuelvan a las tendencias anteriores a la pandemia en 2023. En enero, el FMI proyectaba un PIB global del 4,4% en 2022, pero ahora se prepara a recortar esta proyección consecuencia de las implicaciones de la guerra en Ucrania. Según las estimaciones de la OCDE el crecimiento mundial podría quedar un 1% por debajo de lo que se preveía anteriormente.

El conflicto y los brotes de BA.2 (especialmente en China, y su "tolerancia cero") está ejerciendo de nuevo presión sobre las cadenas de suministros, haciendo que el precio de muchas materias primas aumente. Rusia y Ucrania

solo representan sólo el 1,9% del PIB mundial en dólares. Pero son grandes productores y exportadores de energía, metales y productos alimentarios clave. Rusia produce el 12% del petróleo mundial, un 35% del paladio y (con Bielorrusia) el 40% de la potasa (utilizada en los fertilizantes). Ucrania es también uno de los líderes mundiales en fabricación de arneses para la industria automotriz.

La expansión mantiene cierta inercia, pero la situación geopolítica y el fuerte repunte en actividad post-pandemia - con los bancos centrales por "detrás de la curva"- ha desembocado en un aumento de la inflación, que empuja a las autoridades monetarias a endurecer políticas más rápido de lo que se esperaba incluso hace tres meses. Al mismo tiempo, el aumento de los precios - y la caída de los salarios reales, han empezado a dañar la confianza de los consumidores. Todo ello incrementa el riesgo de estanflación, sobre todo si las implicaciones de la guerra en Ucrania mantienen la presión sobre los precios de las materias prima. Aunque sigue siendo poco probable que se produzca una recesión en los próximos 12-18 meses, el riesgo de contracción económica ha aumentado claramente. De momento, termómetros como el diferencial de crédito de alto riesgo o el TED spread están repuntando, pero se mantienen alejados de lecturas asociadas con periodos de contracción económica. El indicador adelantado LEI (10 componentes) se ha girado, pero aun muestra un incremento año sobre año de 7,6%.

El crecimiento económico de EE.UU. se ha mantenido pujante impulsado por el consumo y la inversión. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre fue del 5,6% QoQ anualizado. La encuesta ISM se mantiene en zona de expansión, con la industria manufacturera en 57,1 aunque nuestro indicador adelantado apunta a contracción industrial en la segunda mitad de 2022; La fortaleza en el dólar, los costes de financiación al alza y las subidas de tipos tensionan las condiciones financieras. Así, aumentan los indicios de desaceleración. La Fed de Atlanta pronostica un crecimiento anualizado de sólo el 1% en el primer trimestre. El aumento en el coste de la vida (IPC del 7,9% interanual) podría afectar a la confianza del consumidor, con el crecimiento de los salarios medios por hora por debajo de la inflación (5,1%). Además los tipos más altos podrían frenar el mercado inmobiliario. Con el coste medio de las hipotecas subiendo al 4,5%, desde el 3,3% de finales del año pasado, hay indicios de ralentización de las ventas de viviendas (que cayeron un 9,5% en enero).

En Europa, el tono sigue siendo razonable, con unos PMIs sólidos (manufactura en 57,0 y servicios en 54,8). Sin embargo, el crecimiento de los salarios va a la zaga del de Estados Unidos (los salarios negociados sólo subieron un 1,5% interanual en el cuarto trimestre), y el impacto de la fuerte subida de los precios de la energía (agravado por la guerra de Ucrania) podría afectar al consumo. En esta línea, los datos recientes se han deteriorado notablemente: La confianza de los consumidores se desplomó a -18,7 en marzo, y la encuesta ZEW de marzo cayó a -38,7 (de +48,6 en febrero). Con una expansión que se debilita, y una inflación del IPC subyacente relativamente modesta del 2,7%, el BCE no tendrá que apresurarse a subir los tipos.

Beijín enfrenta su reto macroeconómico más serio desde 2008. Los datos macro siguen sin mostrar síntomas claros de recuperación, aunque la demanda mundial de productos manufacturados hace que las exportaciones aumenten un 16,4% interanual. La laxitud monetaria y fiscal ha permitido un leve repunte del crecimiento del crédito. Pero hay dudas sobre la eficacia del estímulo, ya que el mercado de la vivienda se ha visto perjudicado por los problemas de Evergrande y otros promotores, y sobre todo porque China no se plantea de momento suavizar su política de "tolerancia cero" ante el COVID (confinamientos masivos y limitaciones a la movilidad convierten al objetivo de PIB de 5,5% en 2022 en casi inalcanzable). Las intenciones de ahorro de las familias chinas (PBoC Encuesta del consumidor) apuntan a un aumento sustancial en ahorro; la situación se asemeja a la vivida en 2008, siendo la clave de la recuperación la estabilización en el sector residencial y los proyectos de inversión a nivel estatal. Si bien es cierto que el indicador de impulso de crédito ha vuelto a repuntar en Marzo gracias en gran medida a una aceleración en la emisión de deuda de gobiernos locales (para dinamizar la inversión en infraestructuras), pero falta un mayor esfuerzo por parte de las autoridades para reactivar el crecimiento; esto es algo cada vez más probable habida cuenta de un IPC en 1,5% (1,3% en tasa subyacente); de hecho se acaba de anunciar otro recorte de 0,25%-0,5% en el RRR.

Otros mercados emergentes se verán favorecidos por los precios de las materias primas aunque las fuertes subidas de tipos a las que se vieron abocados en 2021 para compensar el repunte en inflación puede frenar el crecimiento en 2022. El tipo de interés de Brasil, por ejemplo, ha subido al 11,75% desde el 2% el pasado mes de abril, y eso ha frenado la actividad: La producción industrial brasileña cae un 7,2% y las ventas minoristas un 1,9% interanual. El proceso de tensionamiento de condiciones monetarias en estos países está avanzado, sus divisas han ajustado y una reactivación en China - que además facilitaría el debilitamiento del dólar- podrían marcar un punto de inflexión.

Desde un punto de vista más estructural, la guerra en Ucrania y sus implicaciones en el ámbito geopolítico a medio plazo favorecen un incremento en inventarios de materias primas a nivel global encaminados a preservar la soberanía y seguridad nacionales en Europa y China. Y esto coincide con una década de infra inversión en capacidad productiva.

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

### **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -2,82 % .

### **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 760.196 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -2,16 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,57 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,5 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. C ha disminuido en -545.175 euros, el número de accionistas ha aumentado en 134 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,95 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,57 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,28 %.

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

- \* ACC. BAYER AG (rendimiento 0,54 %)
- \* ACC. THALES SA (rendimiento 0,5 %)
- \* ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,81 %)
- \* ACC. TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA (rendimiento 1,05 %)
- \* ACC. ISRAEL CHEMICALS LTD (rendimiento 0,52 %)

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 66 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. C de 87 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

El fondo cierra el primer trimestre de 2022 con un nivel de liquidez (incluyendo liquidez en cuenta corriente más liquidez en cuentas de derivados) del 4.5% (3.3% 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 (junio 2022) por un 2.8% de la cartera, lo que resulta en una exposición a renta variable del 99.7% en línea con nuestro objetivo (100%).

El primer trimestre 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; b) repuntes importantes de inflación que se han acentuado tras las

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, especialmente en enero y febrero. En este contexto, nuestro índice de referencia ha tenido una rentabilidad de -2.2%. 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 Inditex, Cellnex y L'Oreal, y la venta completa de Voltabox, Tobii Dynavox. Ordenados por relevancia, destacamos el incremento del peso de nuestra cartera (> 100pb) en ING y BBVA, y destacamos la reducción del peso (< -100pb) en Reckitt y Yellow Cake.

Las 5 posiciones con más peso en la cartera son la Socimi española Arima (4%), los bancos ING (3.6%) y BBVA (3.5%), la compañía suiza Aryzta (3.1%) y la compañía danesa NovoNordisk (3%). Los sectores con mayor peso al cierre del periodo son: industriales (17%), financieros (15.5%), consumo discrecional (13%) y cuidado de la salud (12.3%).

#### **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.

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 3,92 %

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 21,64 %, 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 13,18 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. C a lo largo del año ha sido del 21,64 %, 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 14,04 %.

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.

La renta variable mundial ajusto un 4% a la baja en el primer trimestre de 2022. El mejor sector global ha resultado ser el de generación y distribución eléctrica; las valoraciones se han moderado en algunas regiones, aunque siguen siendo exigentes en EE.UU.

La madurez del ciclo, representada por el aplanamiento/inversión de la curva de tipos de interés (2 años - 10 años), anticipa un entorno de mayor volatilidad, así como la proximidad de máximos de precio.

El telón de fondo macro de inflación y desaceleración no es un buen augurio para el crecimiento de beneficios empresariales (BPA); el margen operativo para empresas cotizadas en mercados desarrollados ya se encuentra cerca de máximo histórico. El aumento de los costes de los materiales y de los salarios presionará a la baja de beneficios; el tensionamiento en condiciones monetarias (tipos, dólar, energía) y un menor ritmo de expansión afectaran también a la línea de ingresos. Curiosamente, a pesar de la falta de visibilidad (ciclo más maduro, políticas monetarias restrictivas, inflación, geopolítica) tanto la Fed como los inversores se muestran confiados.

El banco central estadounidense sigue apostando por cifras de PIB que superan el potencial económico de largo plazo (1,8%) para 2022 (2,8%), 2023 (2,2%) y 2024 (2%) mientras que los analistas vienen desde enero revisando al alza sus proyecciones de incremento en ventas y beneficios para cada uno de los 4 trimestres de 2022.

A corto plazo, hasta confirmar un punto de inflexión en las series de inflación que pudieran justificar un giro en el discurso de los grandes bancos centrales, las tasas de interés al alza, el riesgo de revisión a la baja en guías de ventas y beneficios para 2º y 3º trimestres (por compresión en márgenes) y una prima de riesgo (ERP) para la bolsa estadounidense en su media post - SubPrime (que solo ha ajustado por el incremento en tipos largos) son factores que invitan a la cautela.

Mantenemos a corto plazo la sobre ponderación en el mercado de acciones norteamericano, por su calidad de balance, liquidez y por sus atributos defensivos en un entorno de poca visibilidad y preferimos compañías con atractivo fundamental y duración media/baja, poco apalancadas, con capacidad de preservar sus márgenes y que operan o bien en industrias menos ligadas al ciclo o bien en sectores que se beneficiaran en el largo plazo de los cambios que estamos sufriendo en el ámbito geopolítico (materiales, energía).

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total