

MARCH GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1578

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10-09-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, que invierte un mínimo del 75% en renta variable, en concreto, en empresas cotizadas sin predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil, en mercados internacionales, sin proporción predeterminada ni para cada mercado ni para cada valor, pudiendo incluso invertir en mercados 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 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

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	
MARCH GLOBAL F.I. A	27.450,20	28.739,72	937	930	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. C	643.512,30	651.067,81	1.142	960	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. S		70.589,68		1	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH GLOBAL F.I. A	EUR	26.842	31.647	27.958	39.530
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	7.197	8.152	8.731	11.273
MARCH GLOBAL F.I. S	EUR		646		6

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH GLOBAL F.I. A	EUR	977,8422	1.101,1525	880,5561	962,9800
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	11,1846	12,5203	9,8926	10,6896
MARCH GLOBAL F.I. S	EUR		9,1568		10,6370

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			
MARCH GLOBAL F.I. A	1,07		1,07	1,07		1,07	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. C	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. S							patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH GLOBAL F.I. A	0,10	0,10	patrimonio
MARCH GLOBAL F.I. C	0,10	0,10	patrimonio
MARCH GLOBAL F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,03	0,08	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,46	-0,45	-0,45

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 MARCH GLOBAL 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	-11,20	-6,47	-5,06	3,21	0,69	25,05	-8,56	26,56	

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 (%)	-3,13	13-06-2022	-3,13	13-06-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,25	13-05-2022	2,69	09-03-2022	6,06	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	17,05	17,11	17,08	14,26	10,72	11,93	26,18	10,30	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. MSCI	20,79	22,96	18,45	11,84	9,54	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	11,58	11,58	11,32	11,00	10,89	11,00	11,03	7,67	

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

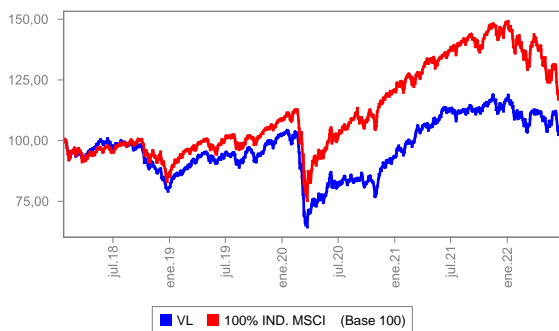
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

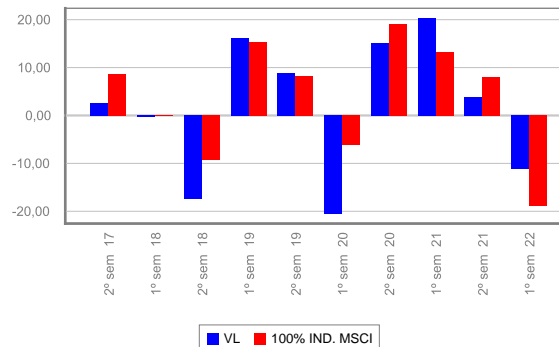
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,20	0,60	0,59	0,61	0,61	2,43	2,44	2,42	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH GLOBAL 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	-10,67	-6,19	-4,78	3,52	0,99	26,56	-7,46	27,99	

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 (%)	-3,13	13-06-2022	-3,13	13-06-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,26	13-05-2022	2,69	09-03-2022	6,06	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	17,05	17,11	17,08	14,26	10,72	11,93	26,18	10,30	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. MSCI	20,79	22,96	18,45	11,84	9,54	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	11,97	11,97	11,97	12,05	12,37	12,05	13,89	7,96	

(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.

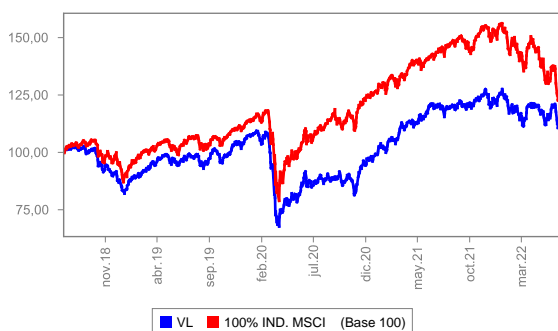
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

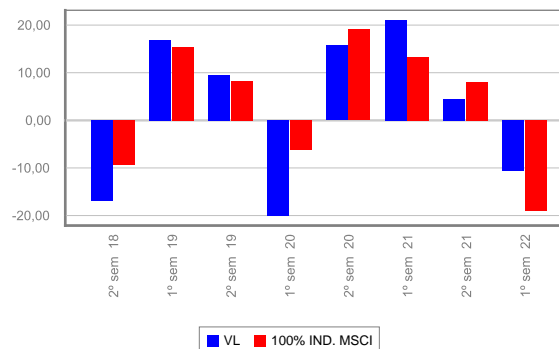
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,23	1,24	1,29	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH GLOBAL 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	-11,11	0,00	-11,11	3,52	0,99	13,87	-24,40	27,99	

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 (%)			-2,71	24-01-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)			2,03	25-02-2022	6,06	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	10,22	0,00	14,43	14,26	10,72	10,27	22,13	10,30	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. MSCI	20,79	22,96	18,45	11,84	9,54	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	10,68	10,68	11,01	10,88	11,13	10,88	12,53	7,89	

(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.

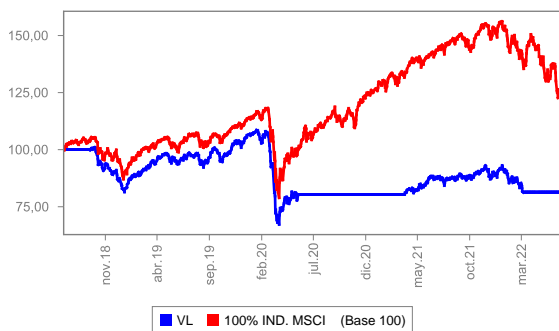
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

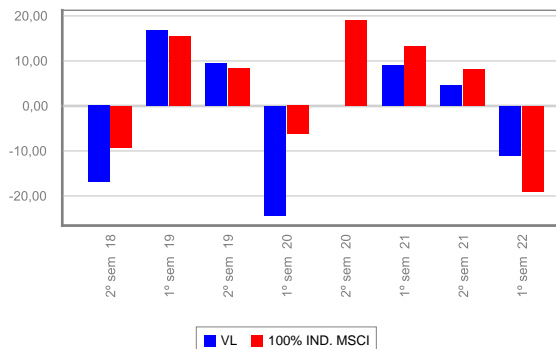
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,03		0,01	0,31	0,31	0,98	0,09	1,30	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

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

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.060	91,25	37.486	92,69
Cartera Interior	1.404	4,12	1.706	4,22
Cartera Exterior	29.656	87,12	35.780	88,47
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.554	7,50	2.490	6,16
(+/-) RESTO	425	1,25	468	1,16
TOTAL PATRIMONIO	34.039	100,00%	40.444	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.445	42.107	40.445	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,21	-7,89	-5,21	-40,54
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,94	3,88	-11,94	-377,28
(+) Rendimientos de Gestión	-10,65	4,97	-10,65	-293,01
(+) Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	35,20
(+) Dividendos	1,45	0,55	1,45	138,50
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,15	4,42	-12,15	-347,53
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,03	0,13	-437,78
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,06	0,05	-0,06	-196,85
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,29	-1,09	-1,29	6,05
(-) Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	-10,62
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-11,42
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-44,59
(-) Otros gastos de gestión corriente				-18,60
(-) Otros gastos repercutidos	-0,22		-0,22	-5.349,26
(+) Ingresos				-91,11
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-91,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.039	40.445	34.039	

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

3. Inversiones financieras

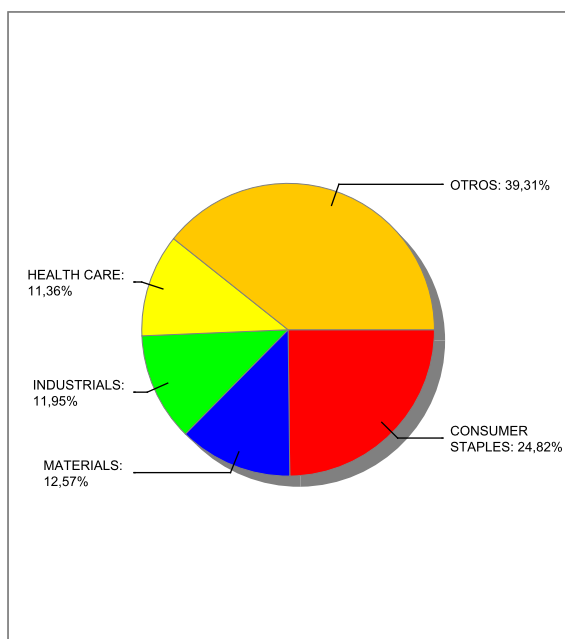
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	876	2,57	717	1,77
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	528	1,55	989	2,45
TOTAL RV COTIZADA		1.404	4,12	1.706	4,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.404	4,12	1.706	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.404	4,12	1.706	4,22
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.300	3,82	1.492	3,69
ACCIONES MICROSOFT	USD	593	1,74	715	1,77
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	713	2,10	977	2,42
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.570	4,61	1.252	3,10
ACCIONES SLB	USD	1.079	3,17	833	2,06
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	687	2,02	656	1,62
ACCIONES ABB LTD	CHF			1.048	2,59
ACCIONES NESTLE	CHF	817	2,40	713	1,76
ACCIONES E.ON AG	EUR	779	2,29	1.187	2,93
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	524	1,54	712	1,76
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	632	1,86	811	2,01
ACCIONES FANUC LTD	JPY	896	2,63	845	2,09
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	646	1,90	723	1,79
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	346	1,02	562	1,39
ACCIONES EUROKAI KGAA-PFD	EUR			815	2,01
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	1.062	3,12	1.124	2,78
ACCIONES GAZPROM	USD			854	2,11
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	1.010	2,97	914	2,26
ACCIONES ARYZTA	CHF	3.550	10,43	3.683	9,11
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	995	2,92	929	2,30
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	296	0,87	602	1,49
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	600	1,76	712	1,76
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	440	1,29	800	1,98
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.286	3,78	898	2,22
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	707	2,08	907	2,24
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	829	2,43	697	1,72
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.146	3,37	1.313	3,25
ACCIONES TOBII AB	SEK	246	0,72	533	1,32
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	891	2,62	923	2,28
ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.214	3,57	1.238	3,06
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	1.133	3,33	1.059	2,62
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD			1.150	2,84
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	756	2,22	739	1,83
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	809	2,38	1.061	2,62
ACCIONES VETROPACK HOLDING	CHF	439	1,29	618	1,53
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	837	2,46	496	1,23
ACCIONES MICRO FOCUS	GBP	227	0,67	348	0,86
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	598	1,76	376	0,93
ACCIONES TOBII AB	SEK			467	1,16
TOTAL RV COTIZADA		29.653	87,14	35.782	88,49
TOTAL RENTA VARIABLE		29.653	87,14	35.782	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.653	87,14	35.782	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.057	91,26	37.488	92,71

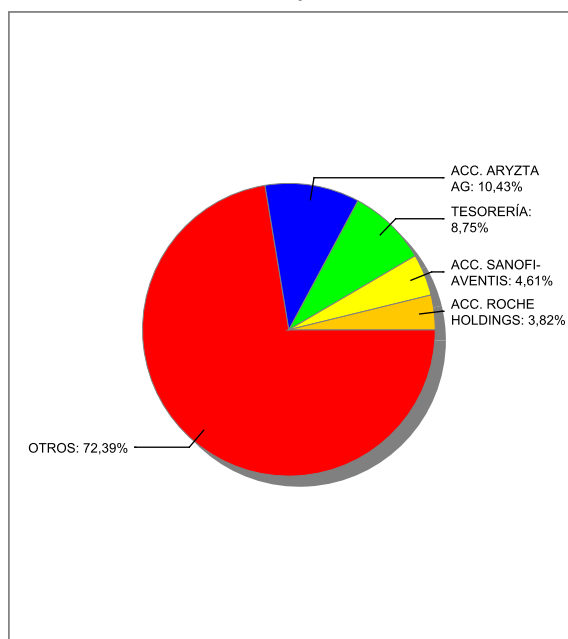
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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

	Sí	No
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: 1.932.734,87 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

PERSPECTIVAS GLOBALES

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

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

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

Centrándonos en EE. UU.

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

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

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

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

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

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

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

La situación en Europa es más complicada

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

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

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

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

En China

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

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

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

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

Y en cuanto al dólar

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -18,98 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. A ha disminuido en -4.804.853 euros, el número de accionistas ha aumentado en 7 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -11,2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,19 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C ha disminuido en -954.132 euros, el número de accionistas ha aumentado en 182 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -10,67 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,6 %.

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

- * ACC. SANOFI-AVENTIS (rendimiento 0,31 %)
- * ACC. SCHLUMBERGER LTD (rendimiento 0,54 %)
- * ACC. NOVO NORDISK A/S -B (rendimiento 0,18 %)
- * ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,43 %)
- * ACC. NIELSEN HOLDINGS PLC (rendimiento 0,23 %)

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 MARCH GLOBAL F.I. A de 778 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C de 831 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

El fondo termina el primer semestre de 2022 invertido al 91,3%, desde el 92,7% del inicio del período.

En el primer semestre del 2022 se ha continuado con ventas selectivas de compañías de alto nivel de crecimiento y, por consiguiente, valoraciones elevadas (Estee Lauder, Rational) en favor de empresas enfocadas en los sectores energético (Subsea 7, Técnicas Reunidas), consumo estable (Nestle, T. Hasegawa, China Feihe), Farmacia (Sanofi), tecnológicas e industriales muy baratas (Samsung, Schaeffler) y compañías de producción y distribución de bebidas (C&C).

En la primera mitad del período se han vendido totalmente las posiciones en ABB dada la cercanía de la cotización a su precio objetivo y con el objeto de concentrar la inversión en Fanuc, competidor directo de Gazprom en el sector de la robótica y automatización industrial poseedor de una mejor franquicia dada su integración vertical que se manifiesta en mejores márgenes y retornos. Gazprom ha salido totalmente de cartera a principios de febrero dada la imposibilidad de establecer un valor intrínseco para la compañía dada la incertidumbre geopolítica existente. En la segunda parte del trimestre se ha vendido toda la posición en cartera de Nielsen Holdings tras la OPA por parte de Elliot Management y Brookfield AM a 28 dólares.

No se inician posiciones nuevas en cartera en el semestre, únicamente se cambia el mercado en el que cotiza nuestra posición en Alibaba, vendiendo el ADR americano y comprando el valor en Hong Kong, donde el riesgo de que la compañía sea excluida de cotización no existe.

Al cierre del periodo los sectores más relevantes en cartera son: Consumo Estable con un 24,8%, Materiales con un 12,8% e Industriales con un 12 %.

Las compañías con mayor ponderación en cartera son: Aryzta, Sanofi, Roche Holdings, Subsea 7, Hasegawa, Weyerhaeuser y Schaeffler.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

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 MARCH GLOBAL F.I. A a lo largo del año ha sido del 17,05 %, 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 11,58 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C a lo largo del año ha sido del 17,05 %, 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 11,97 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. 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 en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

.

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

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