

**MARCH GLOBAL F.I.**

Nº Registro CNMV: 1578

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:** 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	29.082,47	28.739,72	933	930	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. C	642.116,24	651.067,81	1.095	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	30.405	31.647	27.958	39.530
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	7.656	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	1.045,4716	1.101,1525	880,5561	962,9800
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	11,9224	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	0,53		0,53	0,53		0,53	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. C	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. S							patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,04	0,08	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,44	-0,44	-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	-5,06	-5,06	3,21	0,69	7,11	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 (%)	-2,71	24-01-2022	-2,71	24-01-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,69	09-03-2022	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	17,08	17,08	14,26	10,72	9,97	11,93	26,18	10,30	
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. MSCI	18,45	18,45	11,84	9,54	9,05	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	11,32	11,32	11,00	10,89	10,83	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.

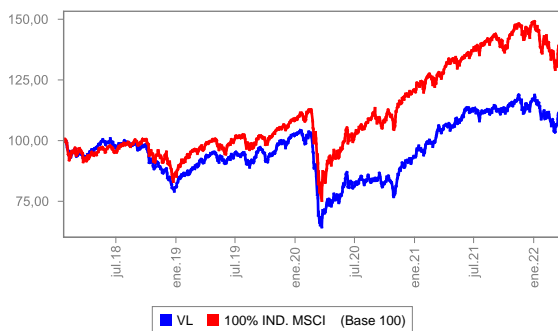
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

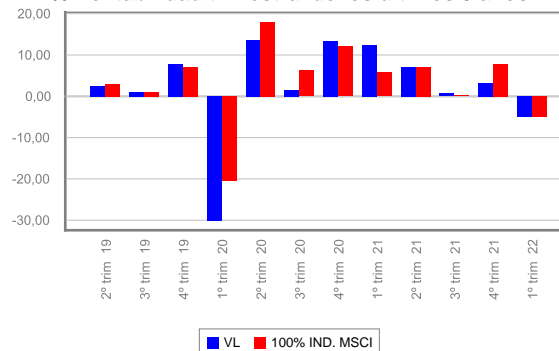
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,59	0,59	0,61	0,61	0,61	2,43	2,44	2,42	

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 trimestral de los últimos 3 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	-4,78	-4,78	3,52	0,99	7,43	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 (%)	-2,71	24-01-2022	-2,71	24-01-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,69	09-03-2022	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	17,08	17,08	14,26	10,72	9,97	11,93	26,18	10,30	
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. MSCI	18,45	18,45	11,84	9,54	9,05	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	11,97	11,97	12,05	12,37	12,80	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.

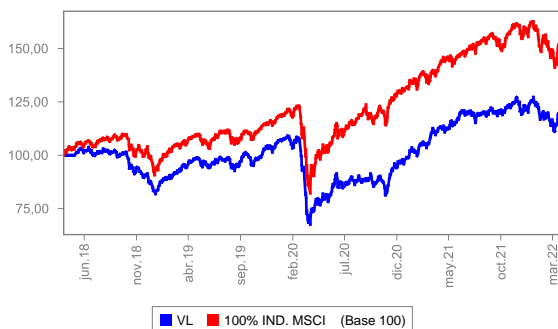
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

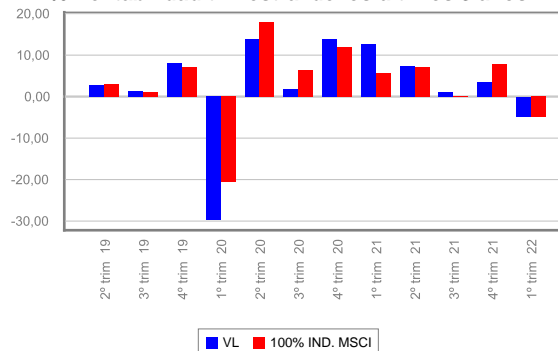
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,30	0,30	0,31	0,31	0,31	1,23	1,24	1,29	

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 trimestral de los últimos 3 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	-11,11	3,52	0,99	7,43	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	-2,71	24-01-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	25-02-2022	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	14,43	14,43	14,26	10,72	9,97	10,27	22,13	10,30	
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. MSCI	18,45	18,45	11,84	9,54	9,05	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	11,01	11,01	10,88	11,13	11,53	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.

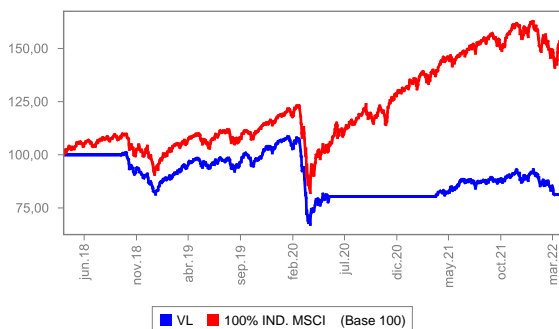
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

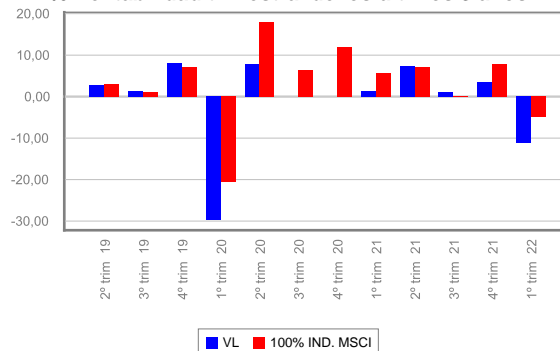
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,01	0,01	0,31	0,31	0,31	0,98	0,09	1,30	

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 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 * (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	33.729	88,62	37.486	92,69
Cartera Interior	1.782	4,68	1.706	4,22
Cartera Exterior	31.947	83,94	35.780	88,47
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.917	10,29	2.490	6,16
(+/-) RESTO	414	1,09	468	1,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.060</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.444</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>40.445</b>	<b>41.801</b>	<b>40.445</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,86	-6,46	-0,86	-87,49
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-5,35	3,15	-5,35	-258,80
(+ Rendimientos de Gestión	-4,70	3,72	-4,70	-218,13
(+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	49,10
(+ Dividendos	0,45	0,14	0,45	198,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,21	3,59	-5,21	-235,61
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,02	0,12	-603,49
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,06	0,02	-0,06	-375,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,65	-0,57	-0,65	6,44
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-8,21
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,44
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-40,34
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,94
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	388,85
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>38.060</b>	<b>40.445</b>	<b>38.060</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.

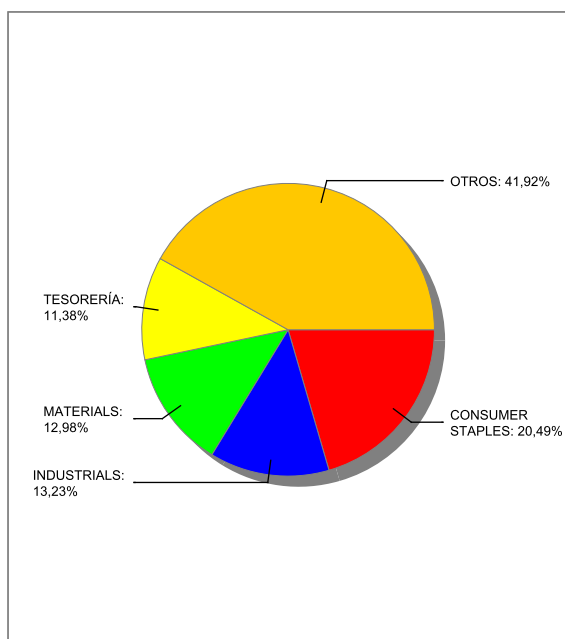
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	962	2,53	717	1,77
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	821	2,16	989	2,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.783</b>	<b>4,69</b>	<b>1.706</b>	<b>4,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.783</b>	<b>4,69</b>	<b>1.706</b>	<b>4,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.783</b>	<b>4,69</b>	<b>1.706</b>	<b>4,22</b>
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.465	3,85	1.492	3,69
ACCIONES MICROSOFT	USD	675	1,77	715	1,77
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	883	2,32	977	2,42
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.508	3,96	1.252	3,10
ACCIONES SLB	USD	1.180	3,10	833	2,06
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	900	2,36	656	1,62
ACCIONES ABB LTD	CHF			1.048	2,59
ACCIONES NESTLE	CHF	864	2,27	713	1,76
ACCIONES E.ON AG	EUR	1.026	2,70	1.187	2,93
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	586	1,54	712	1,76
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	633	1,66	811	2,01
ACCIONES FANUC LTD	JPY	728	1,91	845	2,09
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	674	1,77	723	1,79
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	388	1,02	562	1,39
ACCIONES EUROKAI KGAA-PFD	EUR	459	1,21	815	2,01
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	1.113	2,93	1.124	2,78
ACCIONES GAZPROM	USD			854	2,11
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	1.243	3,27	914	2,26
ACCIONES ARYZTA	CHF	3.114	8,18	3.683	9,11
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	947	2,49	929	2,30
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	335	0,88	602	1,49
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	890	2,34	712	1,76
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	445	1,17	800	1,98
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.429	3,75	898	2,22
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	835	2,20	907	2,24
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	694	1,82	697	1,72
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.241	3,26	1.313	3,25
ACCIONES TOBII AB	SEK	451	1,18	533	1,32
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	941	2,47	923	2,28
ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.211	3,18	1.238	3,06
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	816	2,14	1.059	2,62
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	599	1,57	1.150	2,84
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	623	1,64	739	1,83
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	942	2,47	1.061	2,62
ACCIONES VETROPACK HOLDING	CHF	472	1,24	618	1,53
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	481	1,26	496	1,23
ACCIONES MICRO FOCUS	GBP	336	0,88	348	0,86
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	568	1,49	376	0,93
ACCIONES TOBII AB	SEK	254	0,67	467	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.949</b>	<b>83,92</b>	<b>35.782</b>	<b>88,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.949</b>	<b>83,92</b>	<b>35.782</b>	<b>88,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.949</b>	<b>83,92</b>	<b>35.782</b>	<b>88,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.732</b>	<b>88,61</b>	<b>37.488</b>	<b>92,71</b>

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

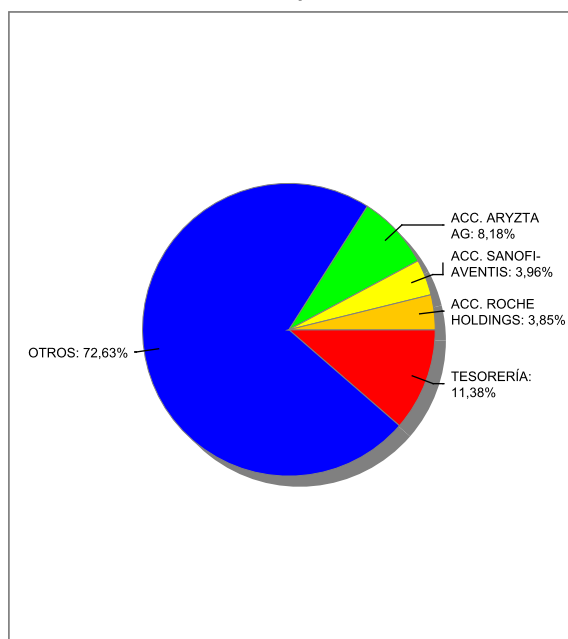
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



**Distribución Sectores**



**Distribución Principales Posiciones**



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR AUSTRALIANO	V/ Compromiso	16	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>16</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16</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	

	Sí	No
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: 1.282.266,40 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.

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 es 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 sustancian 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 esta 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 -4,95 % .

#### **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 -1.241.919 euros, el número de accionistas ha aumentado en 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -5,06 % 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 0,59 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C ha disminuido en -495.980 euros, el número de accionistas ha aumentado en 135 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -4,78 % 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 0,3 %.

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

- \* ACC. SCHLUMBERGER LTD (rendimiento 0,89 %)
- \* ACC. CAMECO CORP USD (rendimiento 0,64 %)
- \* ACC. TECNICAS REUNIDAS SA (rendimiento 0,21 %)
- \* ACC. ANTOFAGASTA (rendimiento 0,44 %)
- \* ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,86 %)

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 -10 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C de 18 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

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

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

El fondo termina el primer trimestre de 2022 invertido al 88,9%, desde el 92,7% del inicio del periodo.

En el primer trimestre 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, Tecnicas Reunidas), consumo estable (Nestle, T. Hasegawa, China Feihe), Farmacia (Sanofi) o tecnológicas e industriales muy baratas (Samsung, Schaeffler).

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 ABB 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. Por último, se vende 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 trimestre, 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 20,6%, Industriales con un 13,3 % y Materiales con un 12,8%.

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

### **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 17,08 %, 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 11,32 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C a lo largo del año ha sido del 17,08 %, 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.**

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 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**

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