

**MARCH GLOBAL F.I.**

Nº Registro CNMV: 1578

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

**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:** Baa1 (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	43.830,73	47.168,29	1.265	1.312	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. C	1.174.280,29	1.264.020,85	6	6	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. S	578,09	578,09	1	1	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
MARCH GLOBAL F.I. A	EUR	39.167	65.419		
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	11.613	32		
MARCH GLOBAL F.I. S	EUR	6	5		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
MARCH GLOBAL F.I. A	EUR	893,5973	760,8945		
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	9,8894	8,3517		
MARCH GLOBAL F.I. S	EUR	9,8405	8,3109		

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

#### 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	0,54		0,54	1,61		1,61	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. C	0,24		0,24	0,78		0,78	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. S	0,24		0,24	0,78		0,78	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
MARCH GLOBAL F.I. A	0,05	0,15	patrimonio	
MARCH GLOBAL F.I. C	0,05	0,15	patrimonio	
MARCH GLOBAL F.I. S	0,05	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0	0,08	0	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,39	-0,45	-0,39

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	17,44	1,02	2,44	13,48	-17,46				

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 (%)	-2,08	05-08-2019	-2,08	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	08-08-2019	1,79	08-08-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,30	11,47	9,53	9,72	14,58				
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
100% IND. MSCI	10,78	11,72	9,65	10,85	17,06				
VaR histórico (iii)	7,73	7,73	7,81	7,56	7,43				

(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.

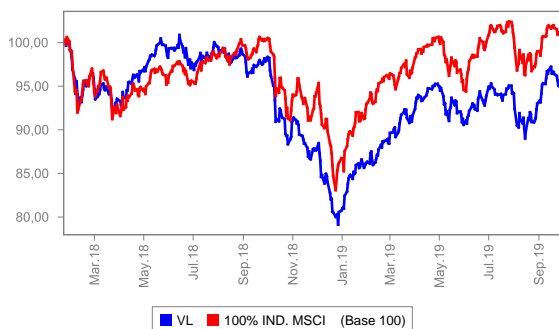
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

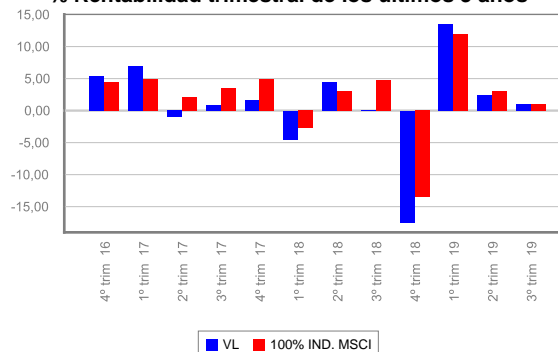
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,82	0,62	0,60	0,60	0,66	2,42			

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	18,41	1,32	2,75	13,73	-17,28				

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 (%)	-2,07	05-08-2019	-2,07	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	08-08-2019	1,79	08-08-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,30	11,47	9,53	9,72	14,58				
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
100% IND. MSCI	10,78	11,72	9,65	10,85	17,06				
VaR histórico (iii)	8,42	8,42	9,10	9,16	8,92				

(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.

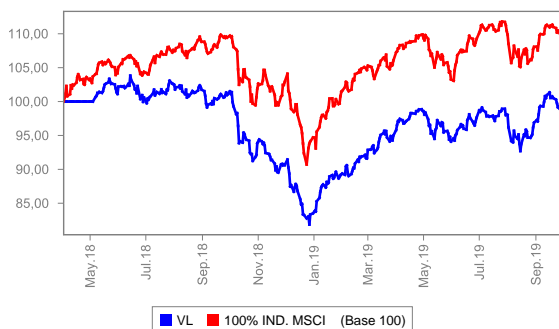
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

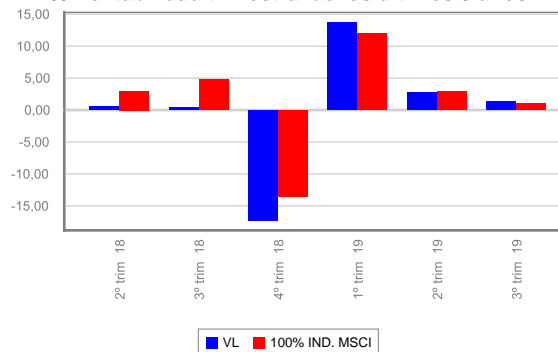
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,98	0,31	0,31	0,36	0,44	1,05			

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	18,41	1,33	2,75	13,73	-17,28				

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 (%)	-2,07	05-08-2019	-2,07	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	08-08-2019	1,79	08-08-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,30	11,47	9,53	9,72	14,58				
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
100% IND. MSCI	10,78	11,72	9,65	10,85	17,06				
VaR histórico (iii)	8,34	8,34	9,01	9,04	8,69				

(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.

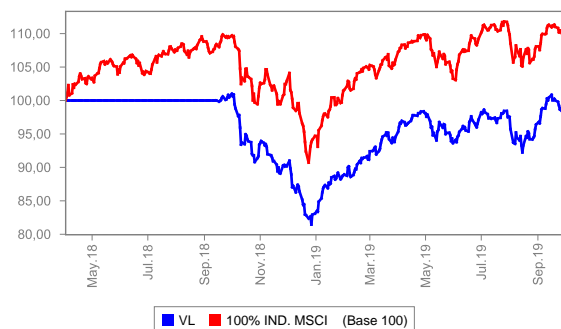
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

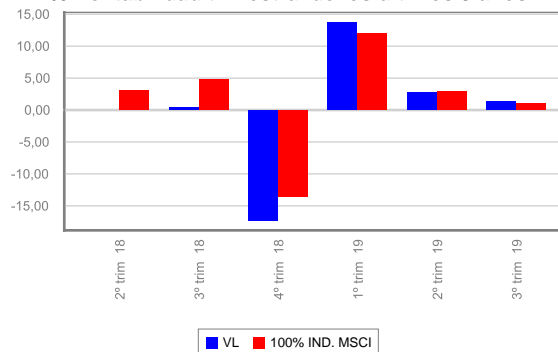
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,00	0,32	0,31	0,37	0,44	0,51			

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 **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	955.298	11.159	0,16
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	326.434	5.063	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	155.049	2.464	-0,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	89.161	2.982	-3,22
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	140.058	2.337	-0,32
Global	43.268	520	-0,61
<b>Total Fondos</b>	<b>1.709.268</b>	<b>24.525</b>	<b>-0,22</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.238	94,98	48.029	88,83
Cartera Interior	2.658	5,23	2.516	4,65
Cartera Exterior	45.580	89,75	45.513	84,18
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.778	3,50	5.250	9,71
(+/-) RESTO	769	1,51	788	1,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50.785</b>	<b>100,00%</b>	<b>54.067</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>54.067</b>	<b>59.813</b>	<b>65.455</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-7,41	-12,45	-43,10	-46,01
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,16	2,53	17,81	-58,25
(+ Rendimientos de Gestión	1,59	3,24	19,71	-55,45
(+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-26,65
(+ Dividendos	0,54	1,43	2,58	-65,93
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	1,99	17,13	-51,34
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,12	0,03	-101,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,04		-87,85
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,72	-1,90	-45,62
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-1,41	-6,18
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-8,34
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	29,32
(-) Otros gastos de gestión corriente				-38,43
(-) Otros gastos repercutidos	0,12	-0,19	-0,28	-156,36
(+) Ingresos				-100,00
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>50.786</b>	<b>54.067</b>	<b>50.786</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

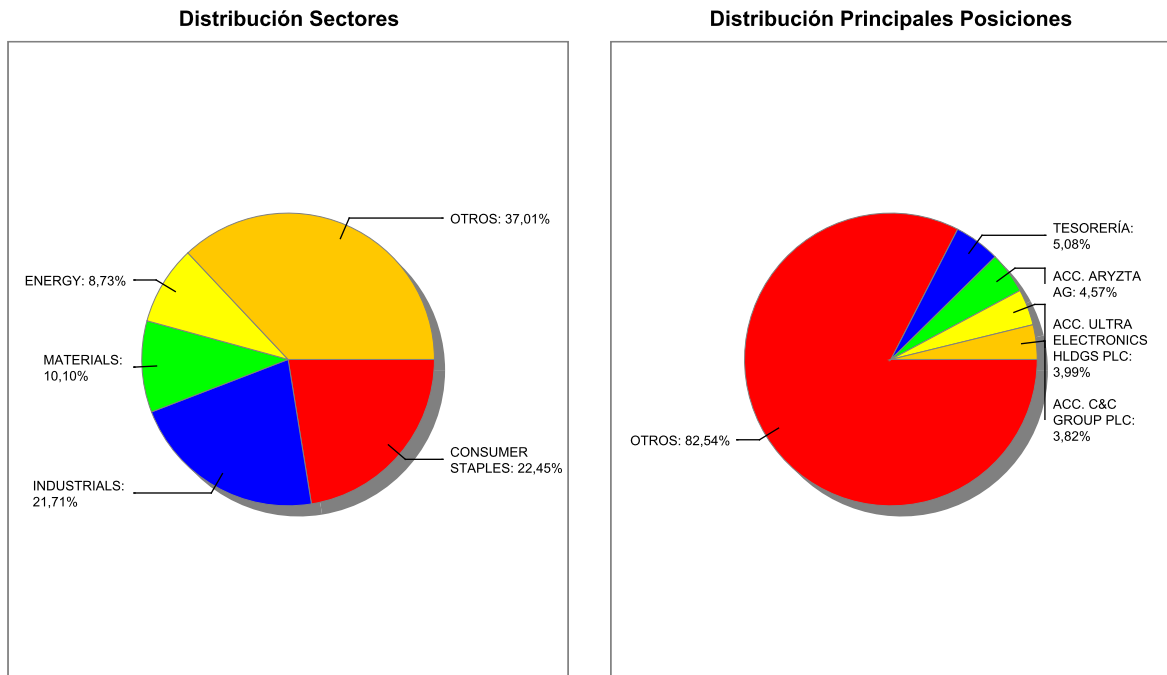
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.178	2,32	1.179	2,18
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	1.481	2,92	1.337	2,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.659</b>	<b>5,24</b>	<b>2.516</b>	<b>4,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.659</b>	<b>5,24</b>	<b>2.516</b>	<b>4,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.659</b>	<b>5,24</b>	<b>2.516</b>	<b>4,65</b>
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.621	3,19	1.501	2,78
ACCIONES MICROSOFT	USD	879	1,73	811	1,50
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	984	1,94	1.044	1,93
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.212	2,39	1.082	2,00
ACCIONES ABB LTD	CHF	1.016	2,00	993	1,84
ACCIONES TESCO	GBP	1.373	2,70	1.279	2,37
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.360	2,68	1.319	2,44
ACCIONES NESTLE	CHF	1.831	3,61	1.674	3,10
ACCIONES E.ON AG	EUR	1.384	2,73	1.482	2,74
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	939	1,85	896	1,66
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	492	0,97	514	0,95
ACCIONES FANUC LTD	JPY	1.326	2,61	1.248	2,31
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	713	1,40	681	1,26
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	761	1,50	792	1,47
ACCIONES VETROPACK HOLDING	CHF	789	1,55	607	1,12
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE	EUR	429	0,85	470	0,87
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	EUR	1.938	3,82	1.826	3,38
ACCIONES TRANSOCEAN LTD.	USD	737	1,45	1.012	1,87
ACCIONES EUROKAI KGAA-PFD	EUR	1.108	2,18	1.170	2,16
ACCIONES METSO OYJ	EUR	705	1,39	710	1,31
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	1.189	2,34	952	1,76
ACCIONES GAZPROM	USD	1.738	3,42	1.768	3,27
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	858	1,69	822	1,52
ACCIONES GALP ENERGY SGPS SA	EUR	479	0,94	468	0,87
ACCIONES ARYZTA	CHF	2.319	4,57	2.837	5,25
ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	702	1,38	1.039	1,92
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	975	1,92	926	1,71
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	894	1,76	822	1,52
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	903	1,78	925	1,71
ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	869	1,71	897	1,66
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	794	1,56	1.006	1,86
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	623	1,23	696	1,29
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	960	1,89	937	1,73
ACCIONES ISS A/S	DKK	594	1,17	694	1,28
ACCIONES ULTRA ELECTRONICS	GBP	2.025	3,99	1.636	3,03
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.076	2,12	981	1,81
ACCIONES TOBII AB	SEK	837	1,65	964	1,78
ACCIONES TECHNIPFMC	EUR	856	1,69	879	1,63
ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.226	2,41	1.134	2,10
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	1.086	2,14	1.009	1,87
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	1.124	2,21	1.144	2,12
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	1.064	2,09	918	1,70
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	759	1,49	766	1,42
ACCIONES NATUZZI SPA	USD			149	0,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>45.547</b>	<b>89,69</b>	<b>45.480</b>	<b>84,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>45.547</b>	<b>89,69</b>	<b>45.480</b>	<b>84,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>45.547</b>	<b>89,69</b>	<b>45.480</b>	<b>84,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>48.206</b>	<b>94,93</b>	<b>47.996</b>	<b>88,79</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. MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	C/ Opc. CALL WARRANT MARIE BRIZARD SP-CV	214	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>214</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>214</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: 1.293.968,60 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.

Las últimas semanas se han caracterizado por un aumento en la frecuencia de comentarios sobre la ralentización mundial y la inminente entrada en una nueva recesión. Dada la importancia de este tema y de las implicaciones para el planteamiento de la estrategia de inversión, merece la pena que nos detengamos algo más de lo habitual en analizarlo. Quizás la primera advertencia sea que en ningún caso pensamos que los ciclos han muerto. Consideramos que ambas, recesiones y períodos de expansión, son fenómenos cíclicos que continuaremos experimentando en el futuro y que son la base sobre la cual funcionan las sociedades con sistemas capitalistas. A partir de aquí, el punto fundamental es que resulta imposible anticipar ni la duración ni la magnitud de dichos ciclos. De hecho, ni la economía americana ni ninguna otra han exhibido ningún patrón homogéneo en cuanto a ninguna de ambas variables. Tan sólo es posible observar retrospectivamente que los períodos entre recesiones han variado desde períodos muy cortos de entre 2 y 3 años hasta fases como la actual con 11 años de crecimiento ininterrumpido.

Siendo por tanto imposible determinar a priori la duración de un ciclo en base a los años transcurridos, lo único que podemos afirmar es que, según pasa el tiempo, estos se hacen más vulnerables a tres tipos de errores:

- 1) Errores de asignación de capital a medida que los retornos sobre el capital invertido disminuyen y, sin embargo, la esperanza sobre los teóricos beneficios futuros continúan acelerando el nivel de inversión en proyectos que finalmente no logran cubrir el coste de capital. Estas serían recesiones de tipo "clásico" por denominarlas de alguna manera y sobre las que se ha centrado la literatura económica de la escuela austríaca.
- 2) Errores de los bancos centrales o de política monetaria al reaccionar de forma acelerada o con mayor intensidad de la necesaria a incrementos de la inflación, subiendo los tipos de interés. Este tipo de recesiones "inducidas" se ha producido con relativa frecuencia dada la dificultad de calibrar y ajustar las políticas monetarias y fue característica en las décadas '70 y '80 del siglo pasado.
- 3) Creación de burbujas en algunos activos o áreas de la economía como consecuencia de valoraciones exageradas que no corresponden a la rentabilidad real finalmente obtenida y el consiguiente pinchazo en la valoración y precio del activo. Las burbujas son el caso más extremo del error número 1, si bien es importante destacar que no todos los errores de asignación de capital acaban en la creación de burbujas, y que es así mismo prácticamente imposible definir cuando se ha creado una, a pesar de que debido a experiencias recientes concedamos este adjetivo con bastante facilidad.

Otra de las razones que ha llevado a anticipar en demasiadas ocasiones el final del actual ciclo es el comportamiento o la aparente desconexión existente en el comportamiento de los tipos de interés, que

supuestamente parecían anticipar en sucesivas ocasiones una recesión inminente, y el comportamiento de los mercados de acciones, que sobre todo en el caso de EEUU ha continuado marcando máximos. En los últimos diez años, los estrategias se han visto desconcertados por unos tipos de interés extraordinariamente bajos, lo cual indicaría que el mercado de bonos anticipa una recesión o como mínimo una contracción económica inminente y por otro lado un mercado de acciones que en términos globales lo ha hecho muy bien y en el caso del mercado USA excepcionalmente bien. Ello lleva a plantearse la cuestión de ¿Quién se equivoca?.

Lo cierto es que esta situación, lejos de ser transitoria se ha mantenido durante una década, como puede verse en los dos gráficos adjuntos (independientemente del ininterrumpido descenso en los tipos de interés desde mediados de los años ochenta y en el que profundizaremos en el apartado de renta fija) por lo que no cabe hablar de equivocación. Creemos que la única respuesta posible es que ambos mercados tienen razón y que simplemente están contestando de forma correcta pero a dos preguntas muy diferentes, que son por otra parte las que explican la formación de precios en uno y otro activo

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

Las implicaciones del análisis anterior no hacen sino reafirmar la tesis que hemos venido avanzando en informes anteriores. El mejor comportamiento del mercado americano en términos de índice se explica en aproximadamente en  $\frac{3}{4}$  partes por el comportamiento de un grupo de compañías muy reducido (las llamadas FAANG si queremos simplificar). Sin negar el mérito de su modelo de negocio, la calidad de las mismas, su capacidad de innovación o cualquier otro aspecto que podamos discutir, pensamos que en el futuro les será más complicado mantener las tasas de crecimiento experimentadas en el pasado reciente.

Es por ello que pensamos que una gestión de la renta variable indiciada y en consecuencia sobre ponderada en el mercado americano y dentro de este en las grandes tecnológicas dado su peso relativo en los índices globales, se comportará peor que en el pasado.

Pensamos que el éxito en la gestión de la parte de renta variable vendrá dado por una cartera verdaderamente global, con un mayor grado de diversificación tanto a nivel geográfico como de tamaño y sectores. Hemos planteado la selección de fondos de los distintos perfiles siguiendo este principio.

#### c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,5 % .

#### 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 disminuído en -2.557.247 euros, el número de accionistas ha disminuído en 47 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,02 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,62 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C ha disminuído en -724.010 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,32 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,31 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. S ha aumentado en 74 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,33 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,32 %.

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

- \* ACC. NESTLE SA (rendimiento 0,31 %)
- \* ACC. VETROPACK HOLDING (rendimiento 0,35 %)
- \* ACC. TREASURY WINE ESTATES LTD (rendimiento 0,45 %)
- \* ACC. ULTRA ELECTRONICS HLDGS PLC (rendimiento 0,74 %)
- \* ACC. ESSILORLUXOTTICA (rendimiento 0,28 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuído 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 52 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C de 82 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL F.I. S de 82 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el tercer trimestre de 2019 invertido al 95%, desde el 88,7% del inicio del periodo.

En cuanto a las principales operaciones realizadas en el trimestre destaca el incremento de peso en la panificadora Aryzta. Por el lado de las ventas, parciales, se ha reducido el peso en Ashmore, E-Dreams, Estee Lauder y Nestle. Se vende totalmente la posición en el fabricante de sofás y muebles Natuzzi.

Al cierre del periodo los sectores más relevantes en cartera son: Consumo Estable con un 22,4%, Industriales con un 21,7% y Materiales con un 10%.

Las compañías con mayor ponderación en cartera son: Aryzta, Ultra Electronics, C&C Group, Nestle y Gazprom.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 0,01 %

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 10,3 %, 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 7,73 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C a lo largo del año ha sido del 10,3 %, 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 8,42 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL F.I. S a lo largo del año ha sido del 10,3 %, 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 8,34 %.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Desde el inicio del mercado alcista global en 2009, este se ha producido en tres fases o "miniciclos", cada uno de los cuales ha estado separado por fases de consolidación de una duración ligeramente inferior a los 2 años y durante las cuales el miedo a una recesión ocupaba la mayor parte de los titulares. Siendo esquemático: 2011-2012 fue la crisis de la deuda europea; 2015-2016 el miedo a una desaceleración brusca en China; 2018-2019 el riesgo de guerra comercial.

Resulta imposible anticipar si, ahora que la fase de consolidación se acerca como en los casos anteriores a los dos años de duración, el siguiente movimiento será un nuevo impulso alcista o si definitivamente entraremos en un período recesivo. Las señales en uno y otro sentido (como siempre) se multiplican.

Profundizando un poco más en este movimiento global, se ha estado caracterizado por un comportamiento mucho más positivo del mercado americano que el realizado dentro de cualquier otro grupo de compañías en el mundo, independientemente de ser este mercado emergente o desarrollado. El catalizador de este mejor comportamiento ha sido, con gran diferencia, el mayor crecimiento de los beneficios de las compañías USA, mucho más que una expansión de sus múltiplos. Este crecimiento de los beneficios no se ha producido por un masivo incremento en los ingresos, sino que en su mayor parte proviene de la rentabilidad obtenida frente a variables tales como las ventas o el beneficio bruto. Lo que llama la atención es que, a diferencia de otros ciclos, el incremento en la rentabilidad no parece que esté asociado a incrementos en las inversiones o capex. De hecho (gráfico inferior derecha) las inversiones netas de capital o la cantidad que, descontadas las amortizaciones, una empresa invierte en los bienes necesarios para sus operaciones tales como fábricas, software, nuevas instalaciones, bienes de equipo, etc. se ha desconectado de la evolución de sus beneficios.

Si avanzamos en nuestro análisis, se puede comprobar que este aumento de rentabilidad se ha producido casi exclusivamente en las grandes compañías y que son estas las que han experimentado un crecimiento espectacular en este sentido, el cual no se ha producido en compañías de menor tamaño. Los beneficios empresariales en relación con el producto interior bruto se han mantenido siempre históricamente muy estables a lo largo de los diferentes ciclos y oscilando en torno a una media de aproximadamente el 6%. En algún momento a partir del año 2003-2004 esta serie experimentó un claro impulso hacia arriba y, manteniendo su carácter cíclico, la media alrededor de la cual oscila se sitúa claramente en un nivel superior del entorno del 8,5%-9,0%.. Es curioso comprobar cómo si analizamos dicha serie pero segmentándola por tamaños (grandes-medianas-pequeñas empresas) en las pequeñas no se aprecia este efecto, en las medianas es algo más acusado y en las grandes claramente visible. Al unir las todas en una sola serie, el efecto agregado es el que aparece en el gráfico, pero puede llevarnos a una idea equivocada de un aumento generalizado de la rentabilidad o de la eficiencia.

Sería muy precipitado anunciar que esta tendencia debería revertirse en el corto plazo o en el siguiente ciclo, pero creemos que es muy difícil que en el futuro estas grandes compañías con una posición dominante puedan mantener el ritmo de incremento de beneficios similar al experimentado hasta la fecha.

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.