

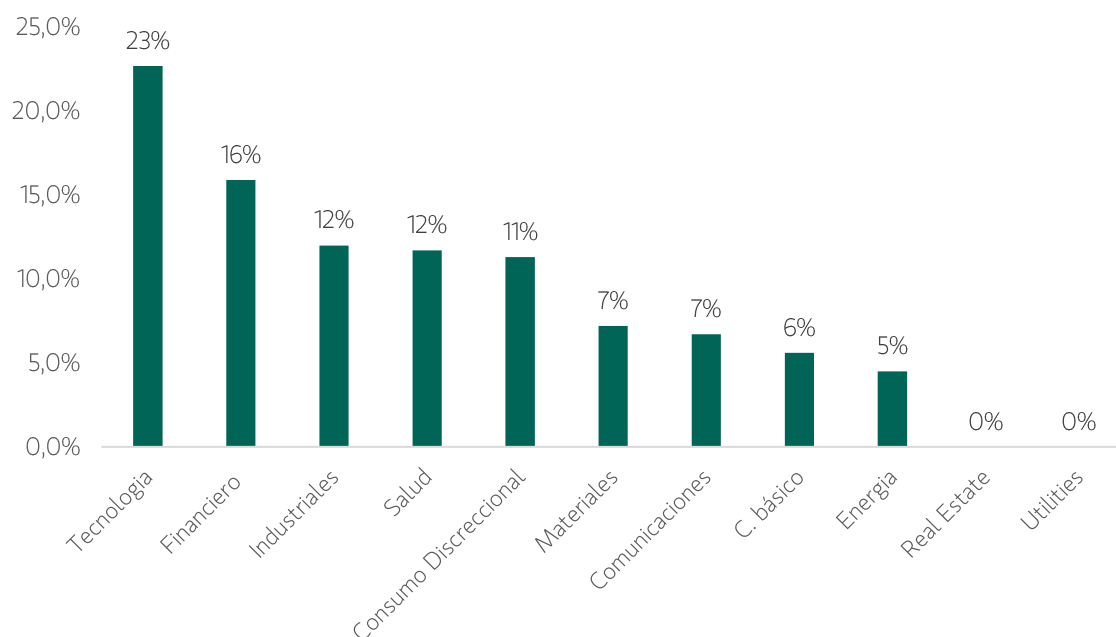
## March Global Quality

La **rentabilidad de March Global Quality** durante el mes de diciembre es de 0,3% (clase A€) y la rentabilidad en el año es del 8,1%.

El nivel de **exposición a renta variable** es del 97,7% (99,1% el pasado mes), permaneciendo el resto en liquidez.

En términos de **exposición sectorial**, no hemos llevado a cabo cambios. En consecuencia, los principales sectores continúan siendo el Tecnológico, Financiero e Industriales. En el gráfico de a continuación se observa la exposición sectorial de este mes. Durante este mes los sectores que más nos han aportado rentabilidad han sido el Industrial (+41pb), Energía (+20pb) y Tecnológico (+18pb). Por el lado contrario, Consumo Discrecional, Comunicaciones y Financiero han sido los sectores que más nos han perjudicado, detrayéndonos 18, 14 y 7 pb respectivamente.

### Exposición sectorial (% sobre Patrimonio)



Fuente: March A.M.

Durante este mes no hemos realizado ninguna nueva incorporación, así como desinversión. Hemos aprovechado el buen comportamiento de ASML y EssilorLuxótica para realizar una ligera toma de beneficios (50pb y 26pb, respectivamente). Adicionalmente, hemos reducido la exposición en Remy Cointreau y UMG ante un incremento de la incertidumbre en ambos negocios. Durante este mes no hemos llevado a cabo incrementos de posición.

Las **principales posiciones** en cartera han variado desde el último mes debido a su revalorización. Berkshire Hathaway continúa siendo nuestra principal posición, seguida de JP Morgan, Barrick Mining y Apple.

Equipo gestor:

Antonio López: [alopez@march-am.com](mailto:alopez@march-am.com)

Javier Pérez: [fperez@march-am.com](mailto:fperez@march-am.com)

Marc Halioua: [mhalioua@march-am.com](mailto:mhalioua@march-am.com)

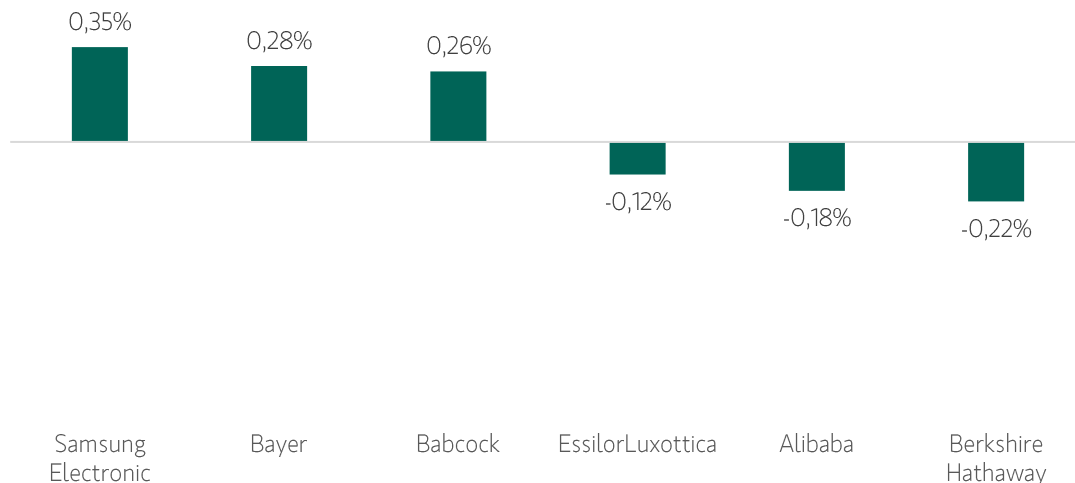
Alberto Aguirre: [aaguirre@march-am.com](mailto:aaguirre@march-am.com)

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: [mosullivan@march-am.com](mailto:mosullivan@march-am.com)

Las compañías que más nos han influenciado durante el mes son las siguientes:

### ***Principales contribuidores y detractores en el mes (% sobre Patrimonio)***



Fuente: March A.M.

Finalmente, haciendo un ejercicio de 2025 podemos concluir que la cartera se ha comportado correctamente tanto en términos absolutos como en términos relativos si se compara con el índice de renta variable en euros.

Cerca del 85% de la rentabilidad de este año puede explicarse por tres sectores:

- **Tecnología.** 30% de la rentabilidad de este año ha venido de este sector, principalmente por valores como Samsung Electronics, ASML y Broadcom. Entre los tres, nos han aportado cerca de 2250 pb, siendo suficiente para contrarrestar aquellos detractores del sector (Adobe, SAP y Palo Alto).
- **Industrial** nos ha aportado cerca de otro 30% de la rentabilidad de este año, principalmente por el buen comportamiento de la industria de defensa donde Babcock nos ha aportado 257 pb de rentabilidad.
- **Materiales** (26% de la rentabilidad) gracias al buen comportamiento de Barrick Mining, minera de oro que se ha beneficiado del buen comportamiento del material precioso a lo largo de este año (+65% en dólares).

Por otro lado, **Salud** ha sido el sector que más nos ha detruido rentabilidad durante este año con Novo Nordisk y Elevance Health como principales detractores, cuyo mal comportamiento no consiguió ser compensado por la buena evolución de Roche y Bayer.

**Consumo Básico** fue el segundo sector que más nos ha penalizado este año, principalmente por la evolución de Remy Cointreau.

#### Equipo gestor:

Antonio López: alopez@march-am.com  
 Javier Pérez: fperez@march-am.com  
 Marc Halioua: mhalioua@march-am.com  
 Alberto Aguirre: aaguirre@march-am.com

#### Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com

## Advertencia Legal:

*Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del UCITS y el documento de datos fundamentales para el inversor/ KIID antes de tomar cualquier decisión final de inversión, disponible en <https://www.march-am.com/>. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos descritos en el folleto y el KIID del fondo. Para más Información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable acceda a <https://www.march-am.com/nosotros/inversion-sostenible-y-responsable/>*

*El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no puede considerarse una recomendación de inversión o de contratación del producto al que hace referencia y ni siquiera una invitación a ofertar. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, quien debe ser consciente de que el producto puede no ser adecuado para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, precise.*

*Los términos contenidos en este documento están sujetos a eventuales variaciones por circunstancias del mercado, modificaciones legislativas, jurisprudenciales, de doctrina administrativa o por cualquier otro motivo, ajeno a March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. , que pudieran sobrevenir.*

*March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de este documento o de su contenido.*

*Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada. El contenido de este documento no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

*La sociedad gestora podrá poner fin a los acuerdos concertados para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.*

*Para más información, por favor contactar:*

*March A.M.*

*Castelló, 74, 28006 Madrid, España.*

*+34 914 263 700*

*[www.march-am.com](http://www.march-am.com)*

*[www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)*

**Equipo gestor:**

Antonio López: [alopez@march-am.com](mailto:alopez@march-am.com)

Javier Pérez: [fperez@march-am.com](mailto:fperez@march-am.com)

Marc Halioua: [mhalioua@march-am.com](mailto:mhalioua@march-am.com)

Alberto Aguirre: [aaguirre@march-am.com](mailto:aaguirre@march-am.com)

**Equipo comercial:**

Marie O'Sullivan: [mosullivan@march-am.com](mailto:mosullivan@march-am.com)