

**MARCH GLOBAL QUALITY F.I.**

Nº Registro CNMV: 1578

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023

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

**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:** ND

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	28.135,00	28.668,91	931	938	EUR			0
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	564.982,19	541.077,56	857	1.032	EUR			0
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	749.762,91	749.816,11	3	4	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	EUR	31.827	29.339	31.647	27.958
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	EUR	7.443	6.488	8.152	8.731
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	EUR	6.619	5.604	646	

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	EUR	1.131,2212	1.036,9718	1.101,1525	880,5561
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	EUR	13,1746	11,9329	12,5203	9,8926
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	EUR	8,8281	7,9961	9,1568	

#### 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 QUALITY F. A	1,08		1,08	2,15		2,15	patrimonio	
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	0,10	0,20	patrimonio
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	0,10	0,20	patrimonio
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	0,10	0,20	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,08	0,15	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,61	3,25	0,04

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 QUALITY F.I. A. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,09	2,41	1,29	-1,57	6,84	-5,83	25,05	-8,56	-17,57

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 (%)	-0,96	26-10-2023	-1,67	06-07-2023	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-11-2023	1,49	14-09-2023	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.

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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,37	7,93	8,90	7,44	9,16	14,95	11,93	26,18	10,99
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	11,17	11,17	12,07	12,09	11,97	12,11	11,00	11,03	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.

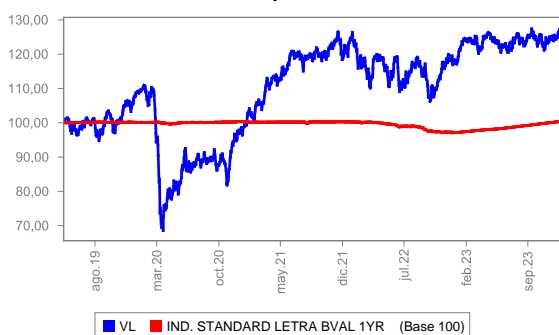
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

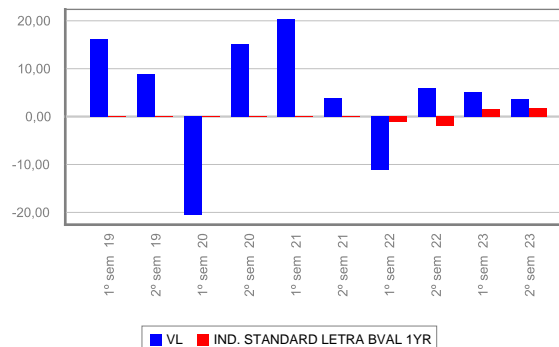
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
2,45	0,63	0,61	0,61	0,60	2,42	2,43	2,44	2,42

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 QUALITY F.I. C. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	10,41	2,72	1,60	-1,27	7,15	-4,69	26,56	-7,46	

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 (%)	-0,96	26-10-2023	-1,67	06-07-2023	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-11-2023	1,49	14-09-2023	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.

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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,37	7,93	8,90	7,44	9,16	14,95	11,93	26,18	
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	11,07	11,07	11,98	12,00	11,90	11,89	12,05	13,89	

(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.

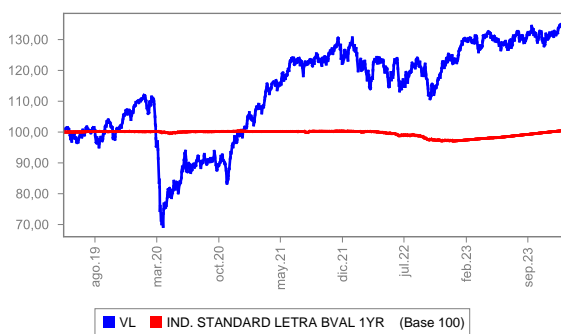
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

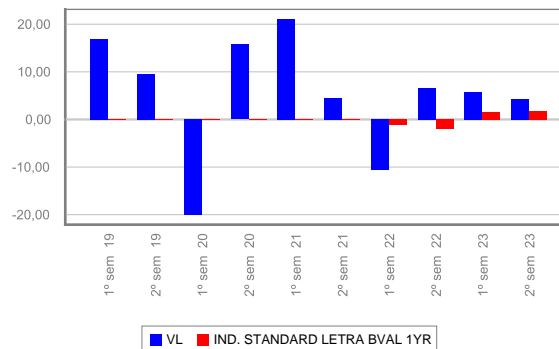
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,25	0,33	0,31	0,31	0,30	1,23	1,23	1,24	1,05

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 semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	10,41	2,72	1,60	-1,27	7,15	-12,68	13,87	-24,40	

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 (%)	-0,96	26-10-2023	-1,67	06-07-2023	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-11-2023	1,49	14-09-2023	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.

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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,37	7,93	8,90	7,44	9,16	7,70	10,27	22,13	
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	9,44	9,44	10,34	10,33	10,23	10,15	10,88	12,53	

(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.

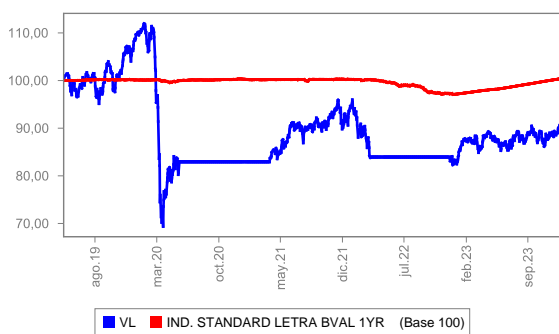
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

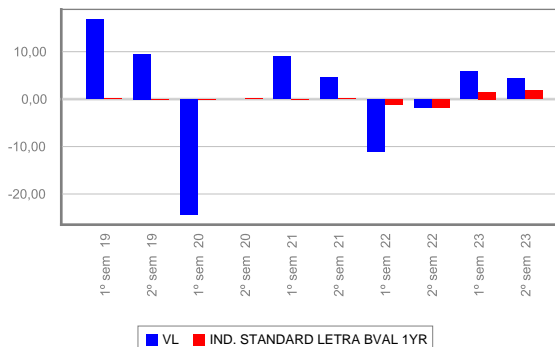
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,25	0,33	0,31	0,31	0,30	0,39	0,98	0,09	0,51

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 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	218.086	6.181	3,36
Renta Fija Internacional	9.870	1.017	4,38
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	382.342	5.688	4,38
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	334.289	3.197	3,68
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	99.016	4.797	3,52
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	132.090	1.875	3,28
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	645.125	9.836	2,07
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.820.818</b>	<b>32.591</b>	<b>3,18</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	38.545	83,99	37.348	84,05
Cartera Interior	4.462	9,72	2.162	4,87
Cartera Exterior	34.082	74,27	35.186	79,18
Intereses de la Cartera de Inversión	1			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.994	15,24	6.774	15,24
(+/-) RESTO	351	0,76	315	0,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45.890</b>	<b>100,00%</b>	<b>44.437</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>44.436</b>	<b>41.432</b>	<b>41.432</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,63	1,82	1,16	-135,62
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,86	5,02	8,87	-21,16
(+) Rendimientos de Gestión	4,99	6,17	11,16	-17,21
(+) Intereses	0,37	0,22	0,59	70,77
(+) Dividendos	0,42	1,42	1,83	-69,67
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,16	4,54	8,70	-6,31
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	-0,01	-130,89
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,04	0,01	0,05	423,67
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,13	-1,16	-2,29	-0,09
(-) Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,79	3,96
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	4,07
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	17,26
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	360,96
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,18	-48,18
(+) Ingresos				-94,15
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-94,15
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>45.889</b>	<b>44.436</b>	<b>45.889</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.

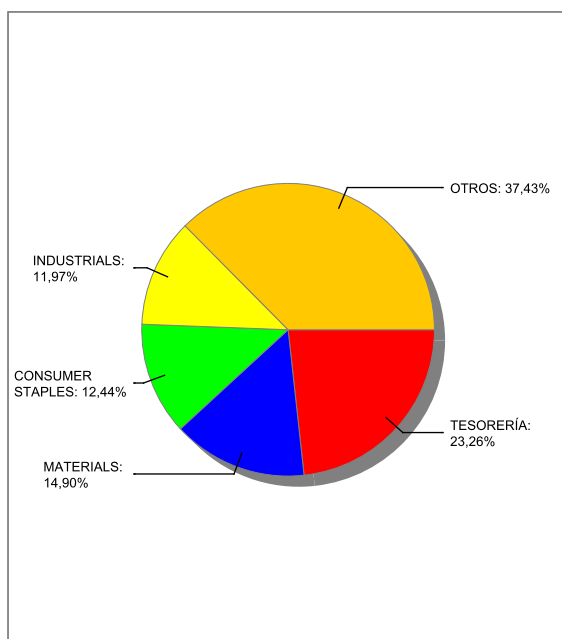
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO B. MARCH 2,35 2023-07-03	EUR			530	1,19
REPO B. MARCH 3,85 2024-01-02	EUR	3.330	7,26		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.330</b>	<b>7,26</b>	<b>530</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.330</b>	<b>7,26</b>	<b>530</b>	<b>1,19</b>
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.132	2,47	1.632	3,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.132</b>	<b>2,47</b>	<b>1.632</b>	<b>3,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.132</b>	<b>2,47</b>	<b>1.632</b>	<b>3,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.462</b>	<b>9,73</b>	<b>2.162</b>	<b>4,86</b>
ACCIONES BAYER AG	EUR	1.039	2,27	1.254	2,82
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.344	2,93	1.237	2,78
ACCIONES MICROSOFT	USD	737	1,61	676	1,52
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	868	1,89	899	2,02
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.583	3,45	1.732	3,90
ACCIONES SLB	USD	1.442	3,14	1.377	3,10
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	973	2,12	811	1,82
ACCIONES NESTLE	CHF	773	1,69	811	1,83
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	737	1,61	699	1,57
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	933	2,03	888	2,00
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	835	1,82	754	1,70
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	403	0,88	330	0,74
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD			1.054	2,37
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	1.425	3,10	1.334	3,00
ACCIONES ARYZTA	CHF	1.042	2,27	3.361	7,56
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			1.166	2,62
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	404	0,88	383	0,86
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	756	1,65	663	1,49
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD			352	0,79
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.919	4,18	1.660	3,74
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1.211	2,64	1.039	2,34
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.518	3,31	1.366	3,07
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.236	2,69	1.205	2,71
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	1.097	2,39	973	2,19
ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.342	2,93	1.477	3,32
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	1.214	2,65	1.282	2,88
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	790	1,72	655	1,47
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	1.113	2,43	1.058	2,38
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	489	1,07	504	1,13
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	992	2,16	565	1,27
ACCIONES MODELO EMISORA	JPY			338	0,76
ACCIONES BARRICK GOLD	USD	1.163	2,53	912	2,05
ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	1.047	2,28	808	1,82
ACCIONES SPROTT PHYSICAL	CAD	878	1,91	525	1,18
ACCIONES FANUC LTD	JPY	865	1,88	1.038	2,34
ACCIONES SK-KAKEN	JPY	460	1,00		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	994	2,17		
ACCIONES SESA SPA	EUR	458	1,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>34.080</b>	<b>74,28</b>	<b>35.186</b>	<b>79,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>34.080</b>	<b>74,28</b>	<b>35.186</b>	<b>79,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34.080</b>	<b>74,28</b>	<b>35.186</b>	<b>79,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>38.542</b>	<b>84,01</b>	<b>37.348</b>	<b>84,00</b>

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

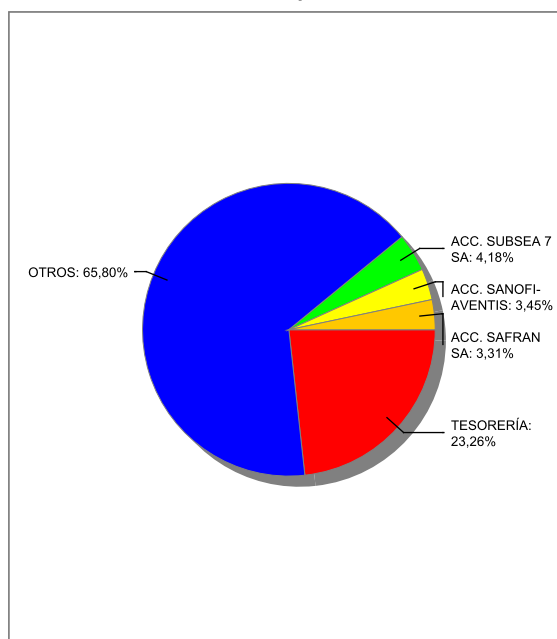
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



**Distribución Sectores**



**Distribución Principales Posiciones**



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

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

No aplicable.

## 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.

A pesar de la debilidad de la economía el año pasado, especialmente en el sector manufacturero, la bolsa supero a los bonos al descartar los inversores el escenario de recesión manteniendo la apuesta por el de un aterrizaje suave.

El giro en el discurso de la Fed en su reunión de Noviembre, que confirmo estar ya barajando tipos a la baja, y los cambios en el resumen revisado de sus proyecciones económicas (que preveía tres recortes en los fed funds en 2024, que podrían ser más) reforzaron el optimismo al disminuir la probabilidad de un ajuste demasiado brusco en crecimiento económico. El mercado en EE. UU y en Europa descuenta ahora ~6 bajadas de tipos este año, a partir de marzo, y la probabilidad de sorpresas positivas en inflación hacen que el pronóstico, aunque ambicioso en nuestra opinión, si sea factible.

Incluso si acaban produciéndose menos rebajas en tipos, si el PIB nominal se mantiene en línea o por encima del coste oficial del dinero las empresas podrán seguir presentando crecimiento en beneficios. El coste de oportunidad de mantener posiciones de liquidez ira en aumento, y con tipos a la baja se justificarán temporalmente valoraciones más generosas.

En EE. UU. aunque el mercado descuenta un agresivo programa de recortes en 2024 que pueden acabar siendo de menor magnitud, a corto plazo la inflación probablemente continúe sorprendiendo positivamente. Indicadores adelantados de coste de la vivienda (Apartment List, Zillow) llevan cayendo más de 6 meses de forma consecutiva, y seguirán presionando el IPC (y el PCE) a la baja, y con el IPC subyacente anualizado ex vivienda ya en <=2%, el riesgo a 12 meses esta más sesgado en este momento a la deflación que a la inflación. El ejercicio de reducción del tamaño del balance de la Fed podría frenarse o suspenderse.

La moderación en índices de vacantes y en el número de personas que voluntariamente cambian de trabajo ilustra el desgaste en el poder de negociación de los trabajadores y apunta a un crecimiento de salarios menos robusto.

No obstante, el mercado laboral mantiene una sorprendente solidez y la renta disponible continúa creciendo por encima del coste de la vida, algo que debería mantener un nivel de gasto razonable hasta que el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia quede totalmente extinguido. Adicionalmente el repunte en productividad permite que el actual crecimiento en salarios no presione al alza los índices de precios.

La tendencia de caída en IPC y una leve/moderada desaceleración en actividad puede marcar la tónica macro los primeros meses del año. El cambio de tono en el seno de la Fed incrementa el riesgo de recortes prematuros y de un inesperado repunte en inflación, que obligaría a la Reserva Federal retomar las subidas.

En Europa, el ciclo esta más avanzado en Europa que en EE. UU, y a pesar de los indicios recientes de recuperación en indicadores de confianza como el ZEW o el ratio pedidos/inventarios suecos, la contracción en préstamo bancario y en masa monetaria, además del regreso de la austeridad fiscal, apuntan una mayor probabilidad de algún trimestre de PIB negativo en 2024. El comportamiento del sector exterior, en particular la falta de tracción en China actúa también como viento en contra a nivel macro. Los índices de nuevos pedidos en el sector de manufacturas a nivel global han repuntado, pero se mantienen en zona de contracción de actividad industrial y el indicador alemán IFO de expectativas manufactureras cae 30% en tasa interanual.

China, sigue enfrentando problemas en el mercado de propiedad residencial, que afectan a la confianza del consumidor y en última instancia al volumen de importaciones, que se mantiene en zona de contracción. No obstante, la inflación continuará remitiendo y permitirá al BCE comenzar a rebajar el tensionamiento monetario a partir de la 2ª mitad del año para compensar los efectos de la ralentización, que será moderada. Las expectativas de los analistas para el crecimiento en beneficios por acción parecen exigentes; en un escenario base moderadamente optimista, el índice agregado de renta variable europea (DJ Stoxx 600) no tendría margen de subir mucho más desde los niveles actuales (6% en aumento de BPA y un PER de 13x nos dejaría en un potencial de digito simple medio). En las economías emergentes, una política monetaria más laxa, debería beneficiar a la

cotización de los activos de riesgo, con múltiplos más comprimidos y donde sus bancos centrales tienen más margen para bajar agresivamente los tipos. No obstante, la clave del comportamiento relativo de emergentes respecto a desarrollados está en China, con sus autoridades reacias a embarcarse en políticas fiscales y monetarias expansivas. El inicio de recortes de tipos en EE. UU y la recuperación en índices de productividad, que disminuye la probabilidad de recesión, y el avanzado proceso de desinflación en las economías emergentes donde además se presentan indicios de recuperación en beneficios por acción, son aspectos positivos que compensan la falta de visibilidad respecto a la economía china. Unos múltiplos atractivos, un dólar estable con sesgo a la baja y un entorno macro menos preocupante favorecen una posición al menos de neutralidad.

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

Aunque el endurecimiento en condiciones de crédito, la desaparición del ahorro extra de las familias (sobre todo en EE.UU.) y del impulso fiscal, o los riesgos geopolíticos al alza deberían tener un impacto negativo sobre el crecimiento en un entorno de valoraciones elevadas, es probable que los datos macro soporten la tesis del aterrizaje suave el 1º trimestre. Tácticamente, tiene sentido matizar el sesgo defensivo en el contexto de un posicionamiento conservador a 12 meses vista.

#### **c) Índice de referencia.**

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

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. A ha aumentado en 563.735 euros, el número de accionistas ha disminuido en 7 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,74 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,24 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C ha aumentado en 613.046 euros, el número de accionistas ha disminuido en 175 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,36 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,64 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S ha aumentado en 276.357 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,36 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,64 %.

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

- \* ACC. CAMECO CORP USD (rendimiento 0,63 %)
- \* ACC. ARYZTA AG (rendimiento 0,8 %)
- \* ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,97 %)
- \* ACC. SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUS (rendimiento 0,78 %)
- \* ACC. NOVO NORDISK A/S -B (rendimiento 1,68 %)

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 QUALITY F.I. A de 374 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C de 436 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S de 436 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

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

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

El fondo termina el segundo semestre de 2023 invertido al 77% desde el 83% del inicio del periodo.

En la segunda mitad del 2023 se han tomado beneficios en las siguientes compañías: Aryzta, Cameco y Hasegawa. Se ha reducido exposición a Schaeffler y Tecnicas Reunidas y salen de cartera Treasury Wine Estates y Estee Lauder. En el caso de la compañía americana de cosméticos Estee Lauder la inadecuada gestión de su cadena de suministro ha llevado a la compañía a rebajar expectativas de forma agresiva tras la, de otro modo, muy favorable reapertura del mercado chino y del negocio de "Travel retail". La posición en Treasury Wine Estates, empresa líder mundial en la producción de vino por hectáreas cultivadas, es sustituida por una nueva incorporación a cartera en el sector de tecnología europea: SESA Spa, la cual dota a la cartera de mayor crecimiento pagando unos múltiplos bajos con relación a los niveles históricos de la compañía.

A lo largo del periodo se han subido los pesos en las siguientes posiciones: Alibaba, Barrick Gold, Remy Cointreau y Roche Holdings.

Como se menciona anteriormente SESA Spa es una nueva incorporación a la cartera de M. Global Quality. La Compañía Italiana, de 1.800 millones de euros de capitalización, del sector IT fue fundada en los años 70. Su accionista de referencia es un vehículo que aglutina a los fundadores, un Private Equity italiano y empleados, que tienen en conjunto el 52,8% de la sociedad. Ofrece soluciones tecnológicas, servicios digitales y aplicaciones de negocio a compañías principalmente italianas de pequeño y mediano tamaño. Opera tres segmentos: Distribución de Soluciones de IT de valor añadido - VAD - COMPUTER GROSS - 75% ingresos 2022. 1.857 m Eur. 630 empleados. Software e Integración de sistemas - SSI - VAR Group (2009) - 23% Ingresos 2022. 572 m Eur. 2850 empleados. 12500 clientes. Servicios a Empresas - BS. Base Digitale Group 2% de los Ingresos 2022. Proporciona soluciones para el sector financiero principalmente. La compañía tiene importantes ventajas competitivas que aprovecha para ganar cuota de mercado, no solo en Italia sino en los países aledaños: Austria, Alemania y Suiza. Los mercados en los que opera siguen creciendo, el equipo gestor es muy reputado y eficiente y tiene vientos de cola importantes con nuevas necesidades relacionadas con la Inteligencia Artificial y la migración a la nube de muchos negocios.

Al cierre del periodo los sectores más relevantes en cartera son: Materiales con un 14,9%, Consumo Estable con un 12,4%, Industriales con un 12% y Salud con un 10,8%.

Las compañías con mayor ponderación en cartera son: Aryzta, Sanofi, Subsea 7, Técnicas Reunidas, T. Hasegawa y Schlumberger.

### **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 194.770.478 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 QUALITY F.I. A a lo largo del año ha sido del 8,37 %, 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 11,17 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C a lo largo del año ha sido del 8,37 %, 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 11,07 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S a lo largo del año ha sido del 8,37 %, 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 9,44 %.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

##### DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en [www.march-am.com](http://www.march-am.com).

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2023 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
Samsung Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	15/03/2023	South Korea	Annual
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	23/03/2023	Denmark	Annual
Subsea 7 SA	LU0075646355	18/04/2023	Luxembourg	Annual/Special
Bayer AG	DE000BAY0017	28/04/2023	Germany	Annual
Antofagasta Plc	GB0000456144	10/05/2023	United Kingdom	Annual
Rational AG	DE0007010803	10/05/2023	Germany	Annual
SOL SpA	IT0001206769	10/05/2023	Italy	Annual
EssilorLuxottica SA	FR0000121667	17/05/2023	France	Annual/Special
Safran SA	FR0000073272	25/05/2023	France	Annual/Special
Sanofi	FR0000120578	25/05/2023	France	Annual/Special
Vallourec SA	FR0013506730	25/05/2023	France	Annual/Special
Brenntag SE	DE000A1DAH0	15/06/2023	Germany	Annual
Tecnicas Reunidas SA	ES0178165017	28/06/2023	Spain	Annual
FANUC Corp.	JP3802400006	29/06/2023	Japan	Annual
SK Kaken Co., Ltd.	JP3162650000	29/06/2023	Japan	Annual
C&C Group Plc	IE00B010DT83	13/07/2023	Ireland	Annual
Remy Cointreau SA	FR0000130395	20/07/2023	France	Annual/Special
Cisco Systems, Inc.	US17275R1023	06/12/2023	USA	Annual
Microsoft Corporation	US5949181045	07/12/2023	USA	Annual
T. Hasegawa Co., Ltd.	JP3768500005	21/12/2023	Japan	Annual

## **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.**

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2023, ha ascendido a 35.130,53 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 0,00 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: KEPLER CHEUVREUX, BBVA, UBS LIMITED, STIFEL NICOLAUS, EXANE y MORGAN STANLEY.

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Analisis de magnitudes macroeconomicas tales como evolucion del crecimiento (PIB), inflacion, empleo, produccion industrial o expectativas de cambio en la politica monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolucion de las series de beneficios por accion por indice, geografia o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Analisis detallado a nivel empresa o emisor de credito privado respecto u su desempeño, expectativas, posicion competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Ademas de los informes escritos, accesos a modelos, paginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas tambien nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posicion. En ningun caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

Los proveedores de servicios de analisis que han causado baja han sido: JB Capital, Alantra, Intermonete, HSCB, Caixa y Stifel

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.**

.El contexto actual se asemeja al experimentado en la primera mitad de la década de 1990. Entonces la Fed, después de haber recortado tipos agresivamente para paliar los efectos de la crisis de las cajas estadounidenses (Savings & Loans), doblo el coste del dinero desde 3% a 6%, y a pesar de ello la economía mantuvo tasas nominales de crecimiento entre 2,5% y 4,5% desde 1992 hasta el año 2000.

.Así y como sucedió entonces, después de más de veinte años durante los que prevaleció la "paradoja de Gibson", la correlación entre el precio del bono tesoro y de la bolsa ha vuelto a ser consistentemente positiva -en media de 9 meses-, regresando a la pauta que prevalecía en 1980 - 2000.

.Esto significa que si la Fed hace honor a su palabra y la recesión que venimos anticipando acaba traducándose en un par de trimestre de crecimiento cero o ligeramente negativo, la compresión en tipos compensara los efectos sobre la valoración de una disminución en el aumento de los beneficios por acción corporativos dando así soporte al mercado. El balance de situación de las familias estadounidenses es saludable (poco endeudados, el precio de la vivienda por el desequilibrio en la oferta está aguantando, la bolsa en máximos) y, por lo tanto, a pesar de la caída en el ahorro y un entorno fiscal menos constructivo, la caída en PIB no deberá ser llamativa.

.El año 2023 concluyo con uno de los movimientos alcistas en bolsa más fuertes que se recuerdan, apuntalado por el tradicional cierre de posiciones cortas que facilito el rally en empresas de pequeña y mediana capitalización.

.Aunque la tendencia se ha revertido en las primeras semanas de este nuevo ejercicio, el cambio de rumbo en los planes de la Fed puede haber marcado los mínimos para el Russell 2000, que cotiza con un 50% de descuento respecto al S&P 500 sobre una media de los múltiplos de PER, P/Vtas, P/Valor contable. Adicionalmente el mayor apalancamiento relativo de las empresas pequeñas respecto a sus hermanas mayores pasara de ser un viento en contra a ser uno a favor, y la foto técnica es también positiva (triple suelo). En la misma línea, después del rebote de finales de año, las small caps han vuelto a desligarse de la tendencia marcada por los diferenciales de crédito de alto rendimiento.

.Un dólar a la baja, una política monetaria más laxa, la recuperación en beneficios y la valoración también siguen apoyando una perspectiva favorable para los mercados emergentes latinoamericanos vs los asiáticos (lastrados potencialmente por el peso del mercado chino)

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en renta variable, renta fija y liquidez, mediante el uso de activos en directo (acciones bonos e instrumentos de renta fija a corto plazo). La filosofía del equipo gestor es construir una cartera, mayoritariamente, de valores líderes en términos de calidad de negocio y potencial de revalorización. Para la consecución de este objetivo la mayor parte del tiempo seguirá dedicándose a entender los principales motores que mueven el valor de una compañía, lo que nos permitirá establecer un rango de valoración objetivo aplicando un margen de seguridad a la misma

## **10. Información sobre la política de remuneración**

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2023-2025, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2027.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 3.291,31 miles de euros de remuneración fija correspondiente 42 empleados.  
De estos importes 780,84 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 1.176,26 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.
- Un total de 1.069,26 miles de euros de remuneración variable correspondiente 42 empleados.  
De estos importes 280,95 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 421,95 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.
- El importe dotado en 2023 en concepto de remuneración variable plurianual es 122,44 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes 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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 194.770.477,53 euros y un rendimiento total de 32.122,46 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 191.440.811,56 euros y un rendimiento total de 30.717,61 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.329.665,97 euros y un rendimiento total de 1.404,85 euros.