

MARJAMI 2, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2277

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Grupo Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVIC

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: A2 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19-04-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		51.342.579,00	51.149.883,00
Nº de accionistas		209	107
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	71.882	1,4001	1,3748	1,4153
2020	68.585	1,3409	1,1244	1,3409
2019	65.800	1,2864	1,1710	1,2892
2018	66.638	1,1743	1,1656	1,2550

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,47	0,86	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,45	-0,44	-0,41

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
4,41	1,39	-0,11	1,75	1,32	4,23	9,54	-5,69	1,97

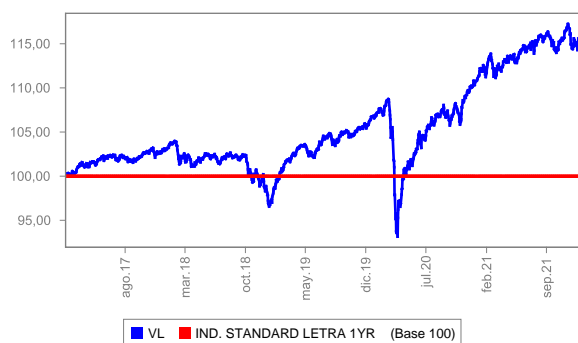
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

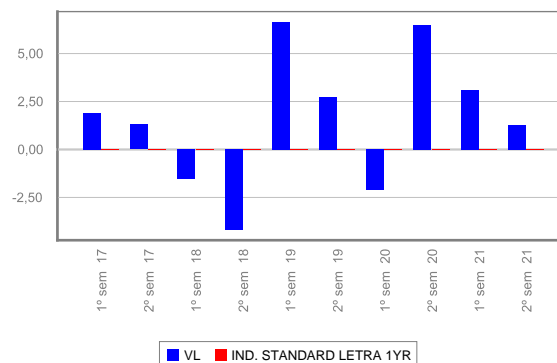
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,29	0,44

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



2.3. 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	59.533	82,82	60.575	85,67
Cartera Interior	1.751	2,44	1.880	2,66
Cartera Exterior	57.751	80,34	58.663	82,97
Intereses de la Cartera de Inversión	31	0,04	32	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.661	16,22	9.592	13,57
(+/-) RESTO	689	0,96	541	0,77
TOTAL PATRIMONIO	71.883	100,00%	70.708	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.709	68.585	68.585	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	0,38		0,38	-2.078.484,63
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,27	3,04	4,30	-57,33
(+) Rendimientos de Gestión	1,42	3,22	4,62	-55,03
(+) Intereses	0,12	0,16	0,28	-19,08
(+) Dividendos	0,13	0,19	0,33	-30,40
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,08	0,07	-114,52
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	1,44	2,06	-54,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,10	-1,78	-2,88	-36,87
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,60	3,15	4,74	-48,00
(+/-) Otros Resultados	0,04	-0,01	0,03	-467,19
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,17	-0,19	-0,36	-4,14
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	3,88
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,86
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	66,68
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	122,97
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-48,12
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	287,99
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	279,69
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.882	70.709	71.882	

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	%
BONO LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	208	0,29		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2049-12-29	EUR	215	0,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		423	0,59		
BONO BBVA 0,55 2021-08-09	EUR			98	0,14
BONO LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR			214	0,30
BONO ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2049-12-29	EUR			218	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				530	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		423	0,59	530	0,75
TOTAL RENTA FIJA		423	0,59	530	0,75
ACCIONES SANT.GENTHISP	EUR	46	0,06	50	0,07
ACCIONES TELEFONICA	EUR	86	0,12	84	0,12
ACCIONES ACERINOX	EUR	151	0,21	135	0,19
ACCIONES FERROVIAL	EUR	158	0,22	141	0,20
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	137	0,19	141	0,20
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	112	0,16	164	0,23
ACCIONES GESTAMP	EUR	87	0,12	87	0,12
TOTAL RV COTIZADA		777	1,08	802	1,13
TOTAL RENTA VARIABLE		777	1,08	802	1,13
PARTICIPACIONES CRED.SUISSE GESTION	EUR	550	0,77	547	0,77
TOTAL IIC		550	0,77	547	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.750	2,44	1.879	2,65
BONO GAS NATURAL FINANCE 4,13 2049-11-30	EUR	208	0,29	211	0,30
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	107	0,15	109	0,15
BONO CNOOC FINANCE 4,25 2024-04-30	USD	192	0,27	187	0,26
BONO XEROX CORPORATION 3,80 2024-05-15	USD	90	0,13	87	0,12
BONO ELECTRICITE DE FRANC 5,25 2049-01-29	USD	272	0,38	89	0,13
BONO BARCLAYS PLC 7,63 2022-11-21	USD			207	0,29
BONO AXA SA 3,94 2049-11-29	EUR	110	0,15	112	0,16
BONO BBVA BANCOMER SA TEX 6,75 2022-09-30	USD			295	0,42
BONO TELEFONICA EMISIONES 5,38 2026-02-02	GBP	148	0,21	148	0,21
BONO ORANGE 5,25 2049-12-29	EUR	111	0,15	113	0,16
BONO GLENCORE FUNDING LLC 4,13 2023-05-30	USD	185	0,26	181	0,26
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 5,50 2023-03-15	EUR			64	0,09
BONO CAIXABANK 6,00 2049-07-18	EUR	207	0,29		
BONO AT&T INC 3,90 2024-03-11	USD	94	0,13	92	0,13
BONO QVC INC 4,38 2023-03-15	USD	92	0,13	90	0,13
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	218	0,30	219	0,31
BONO KRAFT HEINZ 3,00 2026-06-01	USD	224	0,31	219	0,31
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	201	0,28	202	0,29
BONO BBVA 5,88 2049-05-24	EUR	204	0,28		
BONO PETROBAS GLOBAL 4,75 2025-01-14	EUR	113	0,16	115	0,16
BONO VODAFONE 3,10 2079-01-03	EUR	206	0,29		
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 2,70 2049-12-14	EUR	203	0,28		
BONO BAYER AG 2,38 2075-04-02	EUR	201	0,28		
BONO ELECTRICITE DE FRANC 4,00 2049-10-04	EUR	213	0,30		
BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2043-12-04	EUR	200	0,28		
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2079-12-11	EUR	432	0,60		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			211	0,30
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR			206	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.231	5,90	3.157	4,47
BONO UNICREDITO ITALIANO 6,75 2049-09-10	EUR			203	0,29
BONO BARCLAYS PLC 7,63 2022-11-21	USD	212	0,29		
BONO BBVA BANCOMER SA TEX 6,75 2022-09-30	USD	304	0,42		
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 5,50 2023-03-15	EUR	62	0,09		
BONO CORPORACION LINDLEY 6,75 2021-11-23	USD			24	0,03
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR			100	0,14
BONO CAIXABANK 6,00 2049-07-18	EUR			210	0,30

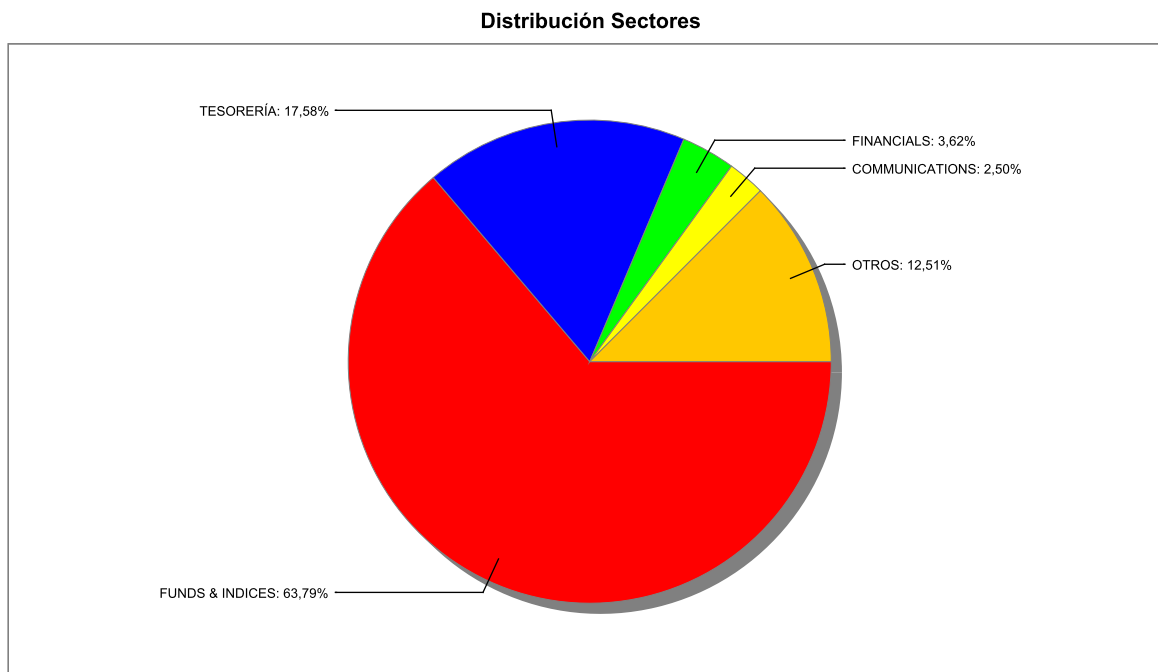
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	195	0,27	196	0,28
BONO BBVA 5,88 2049-05-24	EUR			209	0,29
BONO VODAFONE 3,10 2079-01-03	EUR			208	0,29
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 2,70 2049-12-14	EUR			206	0,29
BONO BAYER AG 2,38 2075-04-02	EUR			202	0,29
BONO ELECTRICITE DE FRANC 4,00 2049-10-04	EUR			215	0,30
BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2043-12-04	EUR			203	0,29
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2079-12-11	EUR			220	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		773	1,07	2.196	3,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.004	6,97	5.353	7,57
TOTAL RENTA FIJA		5.004	6,97	5.353	7,57
ACCIONES H - EXANE BNP PARIBA	EUR	79	0,11	69	0,10
ACCIONES TOTAL	EUR	251	0,35	215	0,30
ACCIONES ERICSSON	SEK	185	0,26		
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	127	0,18		
ACCIONES I.B.M.	USD	106	0,15	111	0,16
ACCIONES ORACLE	USD			197	0,28
ACCIONES INTEL	USD			154	0,22
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			202	0,29
ACCIONES SIEMENS	EUR	160	0,22	140	0,20
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	85	0,12	93	0,13
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			156	0,22
ACCIONES AXA SA	EUR	212	0,29	173	0,24
ACCIONES JOHNSON	USD	196	0,27	330	0,47
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	197	0,27		
ACCIONES WALT DISNEY	USD	202	0,28	308	0,44
ACCIONES METLIFE INC	USD	165	0,23		
ACCIONES ABB LTD	CHF	210	0,29	178	0,25
ACCIONES NIKE INC	USD	176	0,24		
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	197	0,27		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	103	0,14	263	0,37
ACCIONES ENEL SPA	EUR	106	0,15	117	0,17
ACCIONES MICHELIN	EUR			186	0,26
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY			63	0,09
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	263	0,37	182	0,26
ACCIONES ALSTOM	EUR	69	0,10	94	0,13
ACCIONES CITIGROUP RF	USD	96	0,13	298	0,42
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR			83	0,12
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	116	0,16	120	0,17
ACCIONES GALP ENERGY SGPS SA	EUR	41	0,06	44	0,06
ACCIONES COCA-COLA	USD	194	0,27	170	0,24
ACCIONES MONDELEZ INTERNAT	USD	82	0,11	74	0,10
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	214	0,30	171	0,24
ACCIONES LOGITECH INTERNAT.	CHF	161	0,22		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	537	0,75	359	0,51
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	136	0,19		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	68	0,09		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	232	0,32	192	0,27
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	195	0,27		
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	156	0,22		
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR			170	0,24
ACCIONES COMCAST	USD	199	0,28	216	0,31
ACCIONES DUERR AG	EUR	201	0,28	209	0,29
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD			193	0,27
ACCIONES SWISS RE RF	CHF	150	0,21	131	0,19
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	346	0,48	300	0,42
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	166	0,23	118	0,17
ACCIONES PROSUS NV	EUR			136	0,19
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	187	0,26	355	0,50
ACCIONES SHARES	USD			678	0,96
ACCIONES TX	USD	164	0,23	139	0,20
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	12	0,02	13	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SIGNIFY	EUR	69	0,10	91	0,13
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR			171	0,24
ACCIONES ADOBE INC	USD	143	0,20		
ACCIONES CUMMINS INC	USD	59	0,08	64	0,09
ACCIONES AMUNDI	EUR			145	0,20
ACCIONES AON PLC	USD	130	0,18	99	0,14
ACCIONES KYNDRYL	USD	3			
TOTAL RV COTIZADA		7.146	9,93	7.970	11,27
TOTAL RENTA VARIABLE		7.146	9,93	7.970	11,27
PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	USD	1.880	2,62	1.624	2,30
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.344	1,87	1.357	1,92
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	254	0,35	254	0,36
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR			500	0,71
PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT	EUR	459	0,64	457	0,65
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.741	2,42	1.760	2,49
PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	1.472	2,05	1.536	2,17
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	307	0,43		
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	USD			233	0,33
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD			601	0,85
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.137	1,58	1.137	1,61
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	EUR	330	0,46	319	0,45
PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET	EUR	197	0,27	198	0,28
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	198	0,28	199	0,28
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	289	0,40	289	0,41
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.306	1,82	1.300	1,84
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	152	0,21	153	0,22
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	230	0,32	236	0,33
PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAG	EUR	1.292	1,80	1.242	1,76
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.437	2,00	1.452	2,05
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	833	1,16	741	1,05
PARTICIPACIONES HERMES INV. MANAG.	EUR	455	0,63	484	0,68
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	627	0,87	695	0,98
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	658	0,91	617	0,87
PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	2.649	3,68	2.498	3,53
PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	2.561	3,56	2.389	3,38
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR			420	0,59
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.019	1,42	1.060	1,50
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1.365	1,90	1.351	1,91
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	306	0,43		
PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	1.404	1,95	1.370	1,94
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	1.300	1,81	1.264	1,79
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	432	0,60	429	0,61
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	496	0,69	499	0,71
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	957	1,33	916	1,29
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR			186	0,26
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	670	0,93	857	1,21
PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	1.520	2,11	1.482	2,10
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	870	1,21	789	1,12
PARTICIPACIONES FIRST TRUST CLOUD	USD	302	0,42		
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	403	0,56	402	0,57
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			625	0,88
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR			587	0,83
PARTICIPACIONES INVESTEC AM	EUR	351	0,49	363	0,51
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	977	1,36	912	1,29
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	1.103	1,53	1.115	1,58
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR			256	0,36
PARTICIPACIONES INVESCO ASSET	EUR			679	0,96
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	605	0,84		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD			255	0,36
PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	USD	364	0,51	444	0,63
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	573	0,80	547	0,77
PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT	EUR	448	0,62	448	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAG	USD	367	0,51	360	0,51
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	328	0,46	329	0,47
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR			233	0,33
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	258	0,36	159	0,22
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	608	0,85	225	0,32
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD			179	0,25
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	USD	208	0,29	202	0,29
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR			245	0,35
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			616	0,87
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR	606	0,84	556	0,79
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	686	0,95	687	0,97
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR			200	0,28
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	605	0,84	591	0,84
PARTICIPACIONES FIRST TRUST PORFOLIO	USD			70	0,10
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	325	0,45	241	0,34
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	USD	685	0,95	616	0,87
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	803	1,12	156	0,22
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	602	0,84		
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	353	0,49		
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	608	0,85		
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	763	1,06		
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	232	0,32		
TOTAL IIC		45.310	63,02	45.192	63,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.460	79,92	58.515	82,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.210	82,36	60.394	85,41

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. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C180 16/12/2022	468	inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C180 16/12/2022	306	inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C180 16/12/2022	72	inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C180 16/12/2022	324	inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C180 16/12/2022	90	inversión
ACC. AIRBUS GROUP NV (FP)	C/ Opc. CALL OPC. AIRBUS (C) C160 16/09/2022	288	inversión
ACC. AIRBUS GROUP NV (FP)	C/ Opc. CALL OPC. AIRBUS (C) C160 16/09/2022	48	inversión
FUTURO NASDAQ 100 E-MINI MAR 22	C/ Opc. PUT OPCION NASDAQ100 EMINI (C) P160	214	inversión
FUTURO S&P 500 MINI MAR22	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P4650 18	41	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P4300 18	43	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P4100 18	9	inversión
Total subyacente renta variable		1.903	
TOTAL DERECHOS		1.903	
TREASURY 3,125% 15/11/2028	V/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) MAR 22	459	inversión
BO. NOCIONAL 6% 10YR BUND	V/ FUTURO BUND MAR 22	349	inversión
Total subyacente renta fija		808	
IND. S&P 500 USD	C/ FUTURO S&P 500 MINI MAR22	628	inversión
FUTURO NASDAQ 100 E-MINI MAR 22	V/ Opc. PUT OPCION NASDAQ100 EMINI (V) P140	1	inversión
FUTURO S&P 500 MINI MAR22	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P4350 18	3.826	inversión
IND. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (V) P4000 18	4.000	inversión
Total subyacente renta variable		8.455	
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT MAR 22	1.880	inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.880	
TOTAL OBLIGACIONES		11.143	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	

	Sí	No
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: 8.881.756,45 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 42.111.889,00 participaciones que supone 82,02 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El PIB EE. UU. provisional para el 4T 2021, +4,9%, certifica la re aceleración después del paréntesis otoñal. A pesar del absentismo laboral derivado de los contagios por Omicron -que puede afectar a corto plazo a la oferta de servicios- y la moderación en actividad industrial, la economía estadounidense crecerá un 3,9% en 2022.

El exceso de ahorro de \$2,3 billones, el efecto riqueza generado por el aumento en precios de activos financieros y de propiedad residencial, y el incremento en los saldos en tarjetas y líneas de crédito facilita la transición del consumo de bienes hacia el de servicios. Las necesidades de normalizar niveles de existencias ante la demanda creciente apoyaran la inversión. La relación entre inventarios totales de las empresas y ventas se desplomó durante la pandemia debido a las interrupciones de las cadenas de suministros y se sitúa en 1,25, cerca de mínimos históricos y por debajo del 1,42 pre-pandemia.

El indicador de viviendas nuevas y usadas a la venta y el de propiedades disponibles para el alquiler esta en mínimos de los últimos 30 años, indicando que la inversión residencial se mantendrá pujante los próximos meses, y aunque cada vez mas improbable, todavía es posible la aprobación del paquete Build Back Better que ayudaría a mitigar la retirada de estímulos.

Nuestra opinión sigue siendo que la inflación disminuirá este año. Las elevadas lecturas que estamos viendo son en su mayoría el resultado de una demanda excepcional de bienes de consumo de productos manufacturados, que la oferta ha sido temporalmente incapaz de satisfacer, provocando escasez. La transición del gasto desde bienes hacia servicios y el desahogo en cadenas de suministros facilitaran el proceso de normalización en precios.

Aunque a corto plazo la economía europea enfrenta vientos en contra (restricciones a la movilidad mas severas que en EE. UU y altos costes de energía coincidentes con un invierno mas frio), la preferencia de los alemanes por aprobar la apertura de Nord Stream II, el aumento en producción de carbón en China que disminuirá su demanda de gas, la depuración de cuellos de botella en cadenas de suministros y el aumento de temperaturas según avancemos hacia la primavera facilitaran la re aceleración en Europa.

Los planes de inversión del sector manufacturero de cara a 2022 son prometedores y su financiación se ve favorecida por un sector bancario que ha mejorado sustancialmente la salud de su balance.

El ámbito fiscal también favorece el crecimiento. La inversión en infraestructuras de la mano del plan "Próxima Generación" (que debería añadir un 0,9% al PIB de la EuroZona este año) y la propensión al gasto del nuevo gobierno alemán redundara en un déficit primario ajustado a ciclo de 1,2% del PIB entre 2022 y 2026 (en comparación a un superávit de 1,2% entre 2019 y 2021). La recuperación en el ciclo de crédito chino es otro punto positivo.

El consumidor europeo se muestra mas confiado que al otro lado del Atlántico, y a pesar de la probable finalización del programa de compras de activos (PEPP) en marzo, el BCE no comenzara a subir tipos hasta 2023 como pronto. La inflación en Europa es menos problemática y el riego de presión salarial también es menor; el aumento en sueldos el tercer trimestre (+1,35%) ha marcado mínimos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El giro en el discurso de la Reserva Federal ha disparado la rentabilidad del Tbond (1,8%) y la del Bund, que se acerca por fin a retornos positivos.

El mercado descuenta 4 subidas de tipos en EE. UU para 2022 y otras tres en 2023, y anticipa el inicio de la "contracción cuantitativa" a partir del verano. Una moderación paulatina en presiones inflacionistas y/o una corrección mas profunda en los mercados de renta variable obligarían a Powell a cambiar su hoja de ruta. La curva ha aplanado mucho, disminuyendo el margen de maniobra de la Fed.

La TIR objetivo en 2022 para el Tbond estaría en 2,25% (0,25% para el Bund). Tras el fuerte movimiento de ajuste experimentado en enero y ante la posibilidad de una desescalada en el IPC, mantenemos la infra ponderación en duración, aunque aprovechamos para ir incrementándola paulatinamente.

El BCE no tendrá tanta prisa en subir; las expectativas de inflación se mantienen bien ancladas (swap 5/5 años de IPC en 1,8%), en marzo se suspenderá el programa de compra de activos y la economía europea se ha visto mas afectada por la ola de contagios de Omicron y la desaceleración en China. Lagarde no se arriesgará a estrangular el crecimiento. Dentro de soberanos, mantenemos preferencia por los de beta baja (como los europeos).

El cambio de rumbo en EE. UU, Europa y la gran mayoría de economías emergentes contrasta con las medidas expansivas adoptadas en China (recorte en reservas bancarias y tasa preferencial de prestamos y medidas de estímulo a la inversión) para recuperar crecimientos en PIB del 6%. El renminbi perderá valor cerramos nuestra posición en renta fija local china.

Vemos poco valor en el crédito; el punto de partida de los diferenciales al inicio del ultimo ciclo alcista en tasas (2016), siendo bastante mas generosos, no impidieron caídas abultadas. No obstante, dentro de una cartera diversificada y multiactivo, sobre ponderamos corporativos respecto a soberanos.

Nos acercamos a un punto de inflexión en la cotización del dólar. El principal canal de financiación del creciente déficit por cuenta corriente (flujos de divisa hacia el mercado de renta variable estadounidense) comienza a no ser suficiente tras las caídas del mes de enero. El gasto publico como % de PIB se estabilizará los próximos dos años, aunque en niveles superiores a los de pre pandemia, actuando como viento en contra.

Los déficits gemelos (presupuestario y de cuenta corriente) no soportan la actual cotización del billete verde.

La divisa estadounidense se muestra un 20% sobre valorada (por paridad de poder adquisitivo) respecto al euro, como ya sucedió en 1985 (+32%) o en 1999 (+21%). La diferencia entre esos episodios y el actual es que entonces las tasas reales positivas (9% y 5%) compensaban el exceso. Hoy los tipos ajustados a inflación son los mas negativos desde 1980.

Las posiciones especulativas favorables a la divisa estadounidense están cerca de niveles extremos, dejando escaso margen de aumento en su cotización. Por ultimo, la dicotomía entre la política monetaria desplegada por los chinos y la aplicada en EE. UU es mala noticia para el dólar estadounidense, al tratarse de una moneda refugio y contra cíclica.

El billete verde puede mantener su pujanza en el corto plazo, sobre todo si la actual corrección adquiere algo mas de profundidad, pero nuestro indicador de corto plazo proyecta debilidad para el dólar en beneficio del euro; Europa es una economía mucho mas abierta que la estadounidense y por lo tanto mas sensible al vaivén del ciclo económico chino.

De concretarse, la debilidad en el dólar añadiría atractivo a la inversión en activos emitidos por empresas en economías emergentes (especialmente LatAm), en materias primas, empresas de pequeña capitalización y temáticas de valor y ciclo.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 1.173.581 euros, el número de accionistas ha aumentado en 102 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 1,28 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %, de los cuales un 0,14 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ETF. S&P500 (SPDR) (rendimiento 0,37 %)
- * ETF. UBS MSCI EMU A ACC (rendimiento 0,18 %)
- * ETF. UBS MSCI ACWI H EUR (rendimiento 0,23 %)

- * OPCION NASDAQ100 EMINI (V) P13500 171221 (rendimiento 0,13 %)
- * OPCION S&P500 EMINI (V) P4000 17/12/2021 (rendimiento 0,15 %)

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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (1,06 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * UBS FUND MANAGEMENT (11,92 % sobre patrimonio)
- * PIMCO GLOBAL ADVISOR (7,41 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK LUXEMBOURG (6,72 % sobre patrimonio)

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 1,28 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 38,37 % en renta fija, 42,21 % renta variable, 3,85 % en fondos de retorno absoluto y el 13,67 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 78,15 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 19,23 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 35,92 % en renta fija, 41,29 % renta variable, 4,63 % retorno absoluto y 16,28 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD Peso: 1,06 %
- * FIDELITY FNDS-EU HI YD-Y ACE Peso: 0,85 %
- * FID FDS GL MULT AST IN-YAEUR Peso: 0,84 %
- * CANDR BDS FLOATING RATE N PI Peso: 0,84 %
- * MFS MER CONTR VALUE I1 USD Peso: 0,49 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * INVESCO PAN EURO HI INCOM-AA Peso: 0,96 %
- * ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC Peso: 0,96 %
- * MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE Peso: 0,88 %
- * PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A Peso: 0,87 %
- * JANUSHH HIGH YIELD GLB I2A-USD Peso: 0,85 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.
- * Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 67,43 %

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.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de las IICs gestionadas por la Gestora representa a la fecha de la junta al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, considere relevante ejercer el derecho o existan derechos económicos a favor de la IIC.

Durante el ejercicio 2021, el sentido del voto ha sido de abstención en todos los puntos del orden de día en todas aquellas juntas a las que la sociedad gestora ha decidido acudir o delegar la asistencia.

March AM se ha marcado como objetivo a partir de enero de 2022 el voto en todas las juntas de accionistas de todas las posiciones en cartera, siempre que sea económicamente viable, siguiendo una política de voto que integra factores ASG y a través de un agente de voto líder mundial de proxy voting.

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 2021, 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 2021, ha ascendido a 4.051,98 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 4.380,29 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: Exane BNP Paribas, Bernstein, Kepler, UBS, Stifel Nicolaus y Citigroup.

Durante el período considerado, la IIC ha incurrido en costes de análisis por el uso de proveedores externos de análisis financiero. Dichos servicios han estado focalizados en dos aspectos:

1. Análisis macro-económico y de estrategia de mercados que incluye entre otros: a) evolución y perspectivas del crecimiento económico global y regional; b) análisis y posible evolución de los tipos de interés; c) política de los

bancos centrales; d) perspectivas sobre beneficios agregados de las compañías por regiones, sectores y mercados; e) niveles de valoración de índices, sectores y geografías; f) análisis de tipos de cambio y g) análisis y perspectivas de otros activos financieros como materias primas, petróleo, etc

2. Análisis fundamental individual de las compañías presentes en el fondo y del universo invertible según la política de inversión de la IIC; este incluye un análisis detallado de las mismas, de su estrategia, de sus magnitudes financieras y previsiones futuras junto con un ángulo de valoración y recomendación de inversión sobre las mismas; este análisis es muy relevante puesto que se integra en las decisiones de inversión y en la propia arquitectura de la cartera. Adicionalmente, algunos de estos proveedores de análisis son facilitadores a la hora de tener acceso a un mayor conocimiento de las compañías a través de visitas a las mismas o mediante la organización de reuniones bilaterales o en grupo con los equipos directivos de las mismas.

En ningún caso el coste del análisis se ve ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido realizar o no con dichos intermediarios en el caso específico en el que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios de intermediación financiera.

Los proveedores de servicios de análisis que han añadido a comienzos o durante 2021 han sido:

- Intermonte
- Deutsche Bank
- CIMD Intermoney

Los proveedores de servicios de análisis que causaron baja a 31/12/2020 fueron:

- Mirabaud
- Nomura

Ningún proveedor de análisis ha causado baja durante 2021

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Hemos inaugurado una nueva fase del ciclo, con los bancos centrales de los países desarrollados uniéndose a los de economías emergentes en ciclos de subidas de tipos de interés (el Banco de Inglaterra, el último en hacerlo).

En un contexto de crecimiento fuerte, superando el potencial de largo plazo, y asumiendo que las autoridades monetarias no se excedan en el endurecimiento de sus políticas monetarias (y con un aumento en IPC que ira moderándose), los activos de riesgo seguirán ofreciendo una propuesta de inversión interesante, aunque en un entorno de mayor volatilidad, con correcciones que podrían ser más profundas que las experimentadas en 2021. Históricamente, la bolsa ha digerido con rapidez este tipo de noticias, acompañando con subidas los primeros incrementos en tasas de interés. Con un PIB esperado para el 4T '21 en EE. UU de 7,6% y un PCE que dobla su objetivo (4,7%), es natural que la Fed comunique su intención de actuar con más contundencia.

El mercado ya ha descontado los planes del banco central, e incluso ha ido un paso más allá anticipando que Jay Powell será más agresivo y acabará subiendo hasta 4 veces el coste del dinero desde marzo. La disminución en presiones inflacionistas o una caída excesiva en los índices bursátiles podrían justificar un nuevo giro en el discurso de la Fed.

El endurecimiento en condiciones financieras que se observa en Europa y EE. UU contrasta con el movimiento hacia la laxitud que se vislumbra en el caso de China, que está recortando el coeficiente de reserva de los bancos y rebajando la tasa preferencial de financiación. El ajuste en el mercado inmobiliario aun tiene recorrido, dificultando la capacidad de las autoridades para incrementar el gasto en infraestructuras. No obstante, la reactivación en el ciclo de crédito chino anticipa cambios relevantes en las temáticas de inversión a 6 - 9 meses vista.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

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 2020-2022, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2021.

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 2.871,92 miles de euros de remuneración fija y 786,26 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados.
- El importe dotado en 2021 en concepto de remuneración variable plurianual es 41,25 miles de euros.
- De estos importes 1.269,10 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 2.023,16 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

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