

NEMO CAPITAL, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 3747

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (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: 20-04-2012

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4, 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 y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio.

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		3.646.761,00	3.669.762,00
Nº de accionistas		100	101
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.946	1,6305	1,4918	1,6833
2021	6.382	1,7347	1,6484	1,7804
2020	6.287	1,6484	1,3461	1,7772
2019	6.702	1,7146	1,4624	1,7203

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		
0,38		0,38	0,76		0,76	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,05	0,10		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,18	0,33	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,54	-0,42	0,06	-0,47

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	2021	2020	2019	2017
-6,01	8,85	-5,43	-5,34	-3,54	5,24	-3,86	16,43	9,44

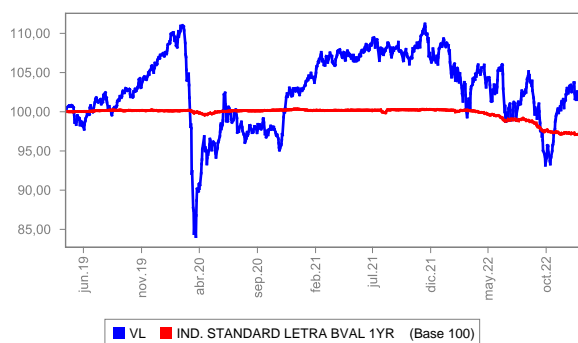
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

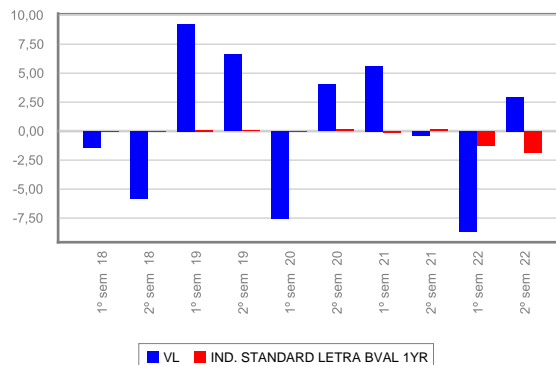
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,05	0,26	0,27	0,26	0,26	1,02	1,02	1,02	0,98

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	5.272	88,65	5.526	95,05
Cartera Interior	1.869	31,43	2.110	36,29
Cartera Exterior	3.344	56,23	3.344	57,52
Intereses de la Cartera de Inversión			2	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	59	0,99	70	1,20
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	620	10,43	223	3,84
(+/-) RESTO	55	0,92	65	1,12
TOTAL PATRIMONIO	5.947	100,00%	5.814	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)	5.813	6.382	6.382	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,64	-0,26	-0,89	138,37
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,90	-9,05	-6,38	-130,79
(+) Rendimientos de Gestión	3,46	-8,47	-5,25	-139,24
(+) Intereses	0,67	0,58	1,25	10,32
(+) Dividendos	0,89	0,87	1,76	-0,61
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-2,27	-2,52	-91,10
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,72	-7,36	-4,83	-135,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	0,62	0,66	-96,57
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,61	-0,96	-1,58	-38,95
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,05	0,02	-166,66
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,56	-0,57	-1,14	-6,12
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,76	-1,81
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,22
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,15	-10,47
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	2,68
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-36,11
(+) Ingresos				-52,23
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-52,23
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.946	5.813	5.946	

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.

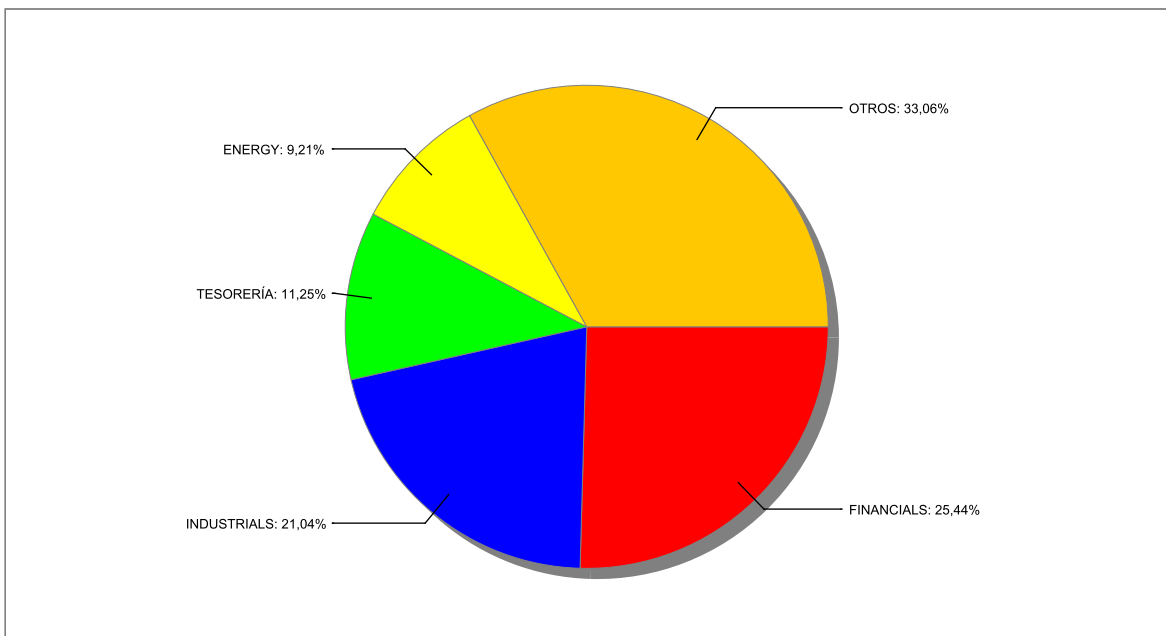
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAIXABANK 5,25 2066-03-23	EUR	348	5,85	342	5,88
BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	193	3,25	193	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		541	9,10	535	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		541	9,10	535	9,20
TOTAL RENTA FIJA		541	9,10	535	9,20
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	213	3,59	202	3,47
ACCIONES TELEFONICA	EUR	77	1,30	111	1,91
ACCIONES ENAGAS	EUR	47	0,78	63	1,09
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	612	10,29	499	8,59
ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	104	1,74	115	1,98
ACCIONES IBERDROLA	EUR	58	0,97	52	0,90
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	60	1,01	53	0,90
ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	1	0,01
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	99	1,66	104	1,79
ACCIONES TALGO SA	EUR	12	0,20	12	0,20
ACCIONES HOLALUZ	EUR	33	0,56	50	0,85
ACCIONES GREENVOLT	EUR	12	0,21	12	0,20
TOTAL RV COTIZADA		1.328	22,32	1.274	21,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.328	22,32	1.274	21,89
PARTICIPACIONES LECANTAL	EUR			302	5,20
TOTAL IIC				302	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.869	31,42	2.111	36,29
BONO NORDEA BANK AB 6,13 2049-12-23	USD	182	3,06	185	3,18
BONO HSBC HOLDINGS RF 6,38 2049-12-17	USD	178	2,99	184	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		360	6,05	369	6,34
BONO BBVA 6,13 2049-11-16	USD	160	2,69	162	2,78
BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 5,13 2049-05-13	USD	182	3,07	180	3,11
BONO ABENGOA 805,05 2024-10-26	EUR	1	0,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		343	5,77	342	5,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		703	11,82	711	12,23
TOTAL RENTA FIJA		703	11,82	711	12,23
ACCIONES TOTAL	EUR	92	1,55	79	1,37
ACCIONES BAYER AG	EUR	34	0,57	40	0,68
ACCIONES MICROSOFT	USD	42	0,70	46	0,78
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	89	1,50	78	1,35
ACCIONES ORACLE	USD	32	0,54	28	0,48
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	89	1,50	75	1,29
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	92	1,55		
ACCIONES WALT DISNEY	USD	18	0,30	20	0,35
ACCIONES SLB	USD	27	0,45		
ACCIONES ABB LTD	CHF	34	0,57	30	0,52
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	34	0,57	30	0,51
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	33	0,55	29	0,50
ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	77	1,29	69	1,19
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	17	0,29	17	0,29
ACCIONES FANUC LTD	JPY	42	0,71	45	0,77
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	80	1,34	72	1,24
ACCIONES ALSTOM	EUR	34	0,57	32	0,56
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			17	0,28
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	41	0,69	42	0,72
ACCIONES SONY	JPY	36	0,60	39	0,67
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	44	0,74	57	0,98
ACCIONES THALES SA	EUR	60	1,00	59	1,01
ACCIONES EADS	EUR	111	1,87	92	1,59
ACCIONES LENTA LTD	USD	4	0,07	4	0,07
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	43	0,72	54	0,94
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	16	0,27	22	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	46	0,77	50	0,86
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	49	0,83	45	0,77
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD	41	0,69	48	0,82
ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	91	1,54	102	1,75
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	52	0,88	48	0,82
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	31	0,53	45	0,77
ACCIONES PROSUS NV	EUR	60	1,01	58	1,00
ACCIONES VERALLIA	EUR	158	2,66	114	1,96
ACCIONES VETROPACK HOLDING	CHF	36	0,61	39	0,68
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD			19	0,32
ACCIONES NEL - HYDROGEN	NOK	87	1,46	76	1,31
ACCIONES POWERCELL	SEK	30	0,50	35	0,60
ACCIONES HEXAGON (NO)	NOK	20	0,34	20	0,34
ACCIONES AFC ENERGY	GBP	10	0,17	12	0,20
ACCIONES AMUNDI	EUR	34	0,57	33	0,57
ACCIONES COINBASE GLOBAL	USD	11	0,19	15	0,26
ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	132	2,22	65	1,11
ACCIONES BROADCOM	USD	85	1,42	75	1,29
ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	65	1,09	74	1,27
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	19	0,32	24	0,42
ACCIONES ABB LTD	CHF	1	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		2.279	38,33	2.073	35,64
TOTAL RENTA VARIABLE		2.279	38,33	2.073	35,64
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	189	3,18	118	2,03
PARTICIPACIONES LIONTRUST INVESTMENT	EUR			35	0,60
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	90	1,51	85	1,46
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR			179	3,07
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD			66	1,14
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	84	1,41	80	1,37
TOTAL IIC		363	6,10	563	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.345	56,25	3.347	57,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.214	87,67	5.458	93,83
BONO MOBY SPA 0,00 2023-02-15	EUR	59	0,99	70	1,20
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		59	0,99	70	1,20

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



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
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT MAR 23	251	inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		251	

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	
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: 94.498,01 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 316.822,05 euros que supone un 5,35 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 441,14 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.383.288,00 participaciones que supone 92,78 % 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.

Los datos de inflación publicados los últimos meses, especialmente en EE.UU. y de forma mas incipiente en Europa, pueden haber marcado un punto de inflexión. No obstante, el IPC no ha descendido todavía a un nivel que permita a la Reserva Federal y al BCE cambiar un discurso que fue mas "halcón" en las reuniones de diciembre. A pesar de ello, el mercado sigue negando que los bancos centrales hagan honor a su palabra. En EE. UU medidas de persistencia en inflación, como la media recortada, se mantienen elevadas. En la misma línea, la inflación subyacente de los servicios sigue alta, impulsada por el desplazamiento del gasto de los consumidores de los bienes duraderos a los viajes y el ocio. Y el mercado laboral apenas se ha relajado, por lo que es probable que los salarios sigan subiendo a buen ritmo. Según el último resumen de proyecciones económicas de la Reserva Federal, la inflación subyacente del PCE se situará en el 3,5% a finales de 2023, muy por encima del objetivo del 2%

La curva de tipos invertida nos dice que el plan de Fed/BCE será demasiado restrictivo. La pendiente en Alemania, Canadá o Reino Unido es también negativa. Así, es difícil prever un desenlace favorable para la renta variable en la 1ª mitad del año. O bien el PIB sigue resistiendo, obligando a la Fed y a otros bancos centrales a seguir endureciendo su política, o bien el crecimiento da paso a la recesión, lo que también sería negativo. Sólo un escenario en el que la inflación caiga rápidamente pero el crecimiento no produciría un mercado de valores alcista a corto plazo. La brusca ralentización del crecimiento de la masa monetaria también indica problemas futuros para Europa y EE. UU.

La reapertura de China es un acontecimiento favorable para los activos de riesgo, pero su impacto será más notorio en empresas domesticas centradas en el comercio de bienes y menos evidente en sectores industriales y de propiedad residencial que son los que realmente aportan a la demanda agregada global. Por lo tanto, no afectara la actividad económica en el resto del mundo, que sigue siendo débil y pesará sobre los beneficios empresariales y, en última instancia, sobre la renta variable no listada en China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La deuda pública es interesante como cobertura en un evento de recesión, aunque, con la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años hasta el 3,6% desde el 4,3% de los últimos meses, esta posición no es tan atractiva como antes. No obstante, una TIR mas elevada protege al inversor ante repuntes de tipos.

Los tipos largos suelen alcanzar su nivel máximo aproximadamente un mes antes de la última subida de la Fed, con un intervalo de más/menos cuatro meses. Si Powell sigue subiendo hasta marzo/abril (sobre todo si la inflación o los salarios sorprenden al alza), los tipos (10 años) podrían repuntar por encima de 4%. Si esto ocurre, plantearía una buena oportunidad para incrementar exposición a expensas de nuestra sobre ponderación en efectivo. Una menor inflación y la probabilidad de recesión favorecen la clase de activo.

El crédito europeo ha descontado la recesión mejor que la renta variable, con una tasa de impago implícita a 12 meses en el alto rendimiento del 6,1% .

Mantenemos infra ponderacion en renta variable a la espera de ir incrementando posiciones en la medida en que las proyecciones de crecimiento en beneficios por accion vayan incorporando mas adecuadamente la probable contraccion economica. El riesgo para el consenso está en un perfil de bolsa para este 2023 que sea justo el contrario al que manejan los estrategas: subidas en la primera mitad ante una economía más pujante con lecturas

de inflación a la baja, con una segunda parte del año peor al verse los banqueros centrales obligados a pisar el acelerador en lo que a subidas de tipos se refiere.

Lo cauto del posicionamiento inversor a cierre del ejercicio 2022 puede ser gasolina que alimente el fuego de un mercado inesperadamente alcista construido sobre la base de más desinflación, crecimiento más resistente, reapertura y estímulos en China, y desplome de los precios del gas natural en la eurozona. A ello se suma un riesgo de menores ajustes en beneficios de cara al periodo de publicación de resultados que viene -recorte de costes, debilidad del dólar, normalización de las cadenas de suministro, inventarios más limpios y mejora de la demanda china-.

No obstante, es importante recordar que todo mercado bajista pasa por una primera fase de compresión de múltiplos y otra posterior de ajuste en expectativas de crecimiento en BPA, que aún está por llegar. El viernes comenzó el periodo de publicación de resultados y los empresarios refrescarán sus guías de cara a diciembre de 2023.

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 132.952 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 2,93 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,53 %, de los cuales un 0,53 % 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:

- * ACC. TOTAL ENERGIES (rendimiento 0,2 %)
- * ACC. BP AMOCO PLC (rendimiento 0,2 %)
- * ACC. VIDRALA SA (rendimiento 1,98 %)
- * ACC. AIRBUS GROUP NV (FP) (rendimiento 0,33 %)
- * ACC. VERALLIA (rendimiento 0,64 %)

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.

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:

- * BLACKROCK IRELAN (3,18 % sobre patrimonio)
- * ISHARES (2,91 % 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 2,93 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 25,82 % en renta fija, 69,22 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 3,93 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 58,58 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 30,34 %.

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: 25,09 % en renta fija, 63,56 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 10,50 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 2 entradas de instrumentos de mayor peso

- * SANOFI-AVENTIS Peso: 1,55 %
- * SCHLUMBERGER LTD Peso: 0,45 %

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

- * AP. LECANTAL, SICAV S.A. Peso: 5,2 %
- * ALLIANZ CHINA A SHARES RT2EU Peso: 3,07 %
- * PIMCO EM OPP FND INS-AC Peso: 1,14 %
- * LIONTRUST GF SPEC SIT-A3 Peso: 0,6 %
- * LUNDIN MINING CORP (CANADA) Peso: 0,32 %

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.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 8,58 %

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 tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

- * ACC. ABENGOA SA CLASE A: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El 26 de septiembre de 2022 Abengoa dejó de cotizar

- * ACC. ABENGOA CLASE B: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El 26 de septiembre de 2022 Abengoa dejó de cotizar

- * MOBY 7,75% 15/02/2023: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El Bono de MOBY entro en Default

- * ACC. NMC HEALTH PLC: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

La Sociedad está en suspensión de pagos

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

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.

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 2022 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo
LU1673108939		11/01/2022	Luxembourg	Ordinary Shareholders
US52634T2006		11/02/2022	Russia	Special
CH0012221716		24/03/2022	Switzerland	Annual
ES0105065009		29/03/2022	Spain	Annual/Special
ES0130960018		30/03/2022	Spain	Annual
GB00B18S7B29		07/04/2022	United Kingdom	Annual
ES0178430E18		07/04/2022	Spain	Annual
NL000235190		12/04/2022	Netherlands	Annual
GB0009223206		13/04/2022	United Kingdom	Annual
CH0530235594		20/04/2022	Switzerland	Annual
NO0010081235		21/04/2022	Norway	Annual
IE00B43HR379		22/04/2022	Ireland	Annual
BE0974293251		27/04/2022	Belgium	Annual/Special
ES0183746314		27/04/2022	Spain	Annual
NO0003067902		28/04/2022	Norway	Annual
ES0184262212		28/04/2022	Spain	Annual
PTALT0AE0002		29/04/2022	Portugal	Annual
DE000BAY0017		29/04/2022	Germany	Annual
PTGNV0AM0001		29/04/2022	Portugal	Annual
ES0105025003		03/05/2022	Spain	Annual
SE0006425815		03/05/2022	Sweden	Annual
FR0000120073		04/05/2022	France	Annual/Special
ES0173516115		05/05/2022	Spain	Annual
FR0000121329		11/05/2022	France	Annual/Special
FR0013447729		11/05/2022	France	Annual/Special
GB0007980591		12/05/2022	United Kingdom	Annual
FR0004125920		18/05/2022	France	Annual
FR0000120271		25/05/2022	France	Annual/Special
PTPTI0AM0006		27/05/2022	Portugal	Annual
JP3633400001		15/06/2022	Japan	Annual
ES0144580Y14		16/06/2022	Spain	Annual
ES0164180012		21/06/2022	Spain	Annual/Special
ES0105456026		23/06/2022	Spain	Annual
GB00B18S7B29		24/06/2022	United Kingdom	Special
JP3436100006		24/06/2022	Japan	Annual
JP3435000009		28/06/2022	Japan	Annual
JP3802400006		29/06/2022	Japan	Annual
FR0010220475		12/07/2022	France	Annual/Special
NO0010081235		02/08/2022	Norway	Extraordinary Shareholders
CH0012221716		07/09/2022	Switzerland	Extraordinary Shareholders
IE00BYPC1H27		14/10/2022	Ireland	Annual

Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	03/11/2022	South Korea
Special			
iShares III plc - iShares MSCI Australia UCITS ETF	IE00B5377D42	11/11/2022	Ireland
Annual			
The Navigator Co. SA	PTPT10AM0006	21/11/2022	Portugal
Extraordinary Shareholders			

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 2022, 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 2022, ha ascendido a 2.352,04 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 2.202,52 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 2022 han sido:

- Alpine Macro
- Boenning & Scattergood

Los proveedores de servicios de análisis que causaron baja durante 2022 fueron:

- Capital Economics

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El riesgo para el consenso está en un perfil de bolsa para este 2023 que sea justo el contrario al que manejan los estrategas: subidas en la primera mitad ante una economía más pujante con lecturas de inflación a la baja, con una segunda parte del año peor al verse los banqueros centrales obligados a pisar el acelerador en lo que a subidas de tipos se refiere.

Lo cauto del posicionamiento inversor a cierre del ejercicio 2022 puede ser gasolina que alimente el fuego de un mercado inesperadamente alcista construido sobre la base de más desinflación, crecimiento más resistente, reapertura y estímulos en China, y desplome de los precios del gas natural en la eurozona. A ello se suma un riesgo de menores ajustes en beneficios de cara al periodo de publicación de resultados que viene -recorte de costes, debilidad del dólar, normalización de las cadenas de suministro, inventarios más limpios y mejora de la demanda china-.

No obstante, es importante recordar que todo mercado bajista pasa por una primera fase de compresión de múltiplos y otra posterior de ajuste en expectativas de crecimiento en BPA, que aún está por llegar. El viernes comenzó el periodo de publicación de resultados y los empresarios refrescarán sus guías de cara a diciembre de 2023.

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 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 2.682,72 miles de euros de remuneración fija correspondiente 36 empleados.
De estos importes 865,35 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.268,97 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 12 empleados.
- Un total de 939,05 miles de euros de remuneración variable correspondiente 36 empleados.
De estos importes 305,00 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 441,39 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 12 empleados.
- El importe dotado en 2022 en concepto de remuneración variable plurianual es 42,45 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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).