

MARCH GLOBAL QUALITY F.I.

Nº Registro CNMV: 1578

Informe: Semestral del Primer 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: A3 (Moody's)

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

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 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 partícipes		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	28.668,91	28.292,98	938	909	EUR			0
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	541.077,56	543.726,62	1.032	1.085	EUR			0
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	749.816,11	700.893,73	4	2	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	EUR	31.263	29.339	31.647	27.958
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	EUR	6.830	6.488	8.152	8.731
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	EUR	6.343	5.604	646	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	EUR	1.090,4906	1.036,9718	1.101,1525	880,5561
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	EUR	12,6236	11,9329	12,5203	9,8926
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	EUR	8,4589	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	1,07		1,07	1,07		1,07	patrimonio	
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0	0,08	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,61	0,53	2,61	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	5,16	-1,57	6,84	9,98	-3,57	-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 (%)	-1,06	31-05-2023	-1,61	15-03-2023	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-06-2023	1,41	02-06-2023	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	7,44	9,16	11,59	13,32	14,95	11,93	26,18	10,99
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	12,09	12,09	11,97	12,11	2,50	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)

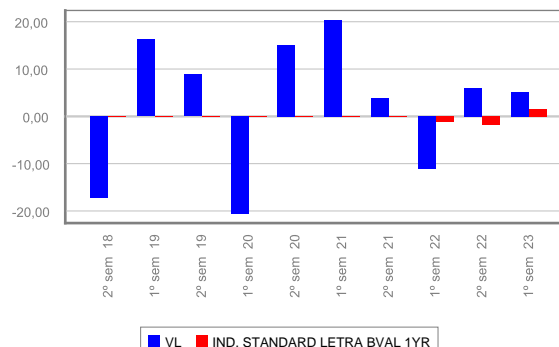
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,21	0,61	0,60	0,61	0,62	2,42	2,43	2,44	2,42

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	5,79	-1,27	7,15	10,31	-3,28	-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 (%)	-1,06	31-05-2023	-1,61	15-03-2023	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	02-06-2023	1,42	02-06-2023	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	7,44	9,16	11,59	13,32	14,95	11,93	26,18	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	12,00	12,00	11,90	11,89	2,81	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)

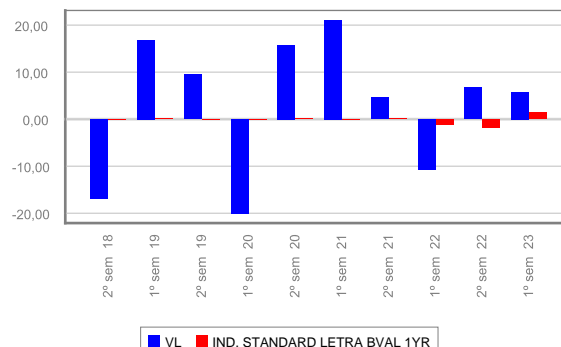
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020
0,61	0,31	0,30	0,31	0,31	1,23	1,23	1,24	1,05

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	5,79	-1,27	7,15	-1,77	0,00	-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 (%)	-1,06	31-05-2023	-1,61	15-03-2023	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	02-06-2023	1,42	02-06-2023	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	7,44	9,16	5,42	0,00	7,70	10,27	22,13	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	10,33	10,33	10,23	10,15	3,09	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.

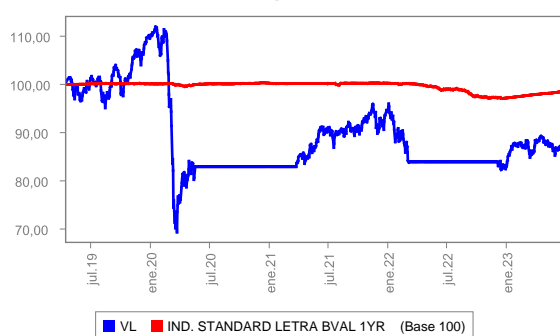
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

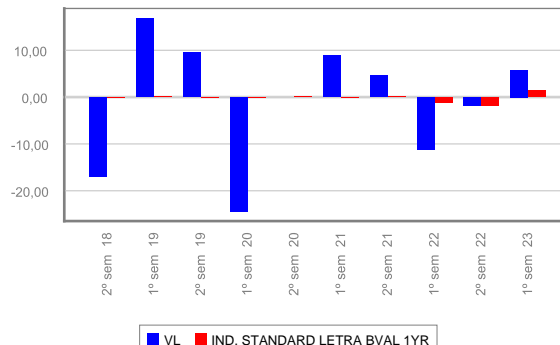
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,61	0,31	0,30	0,13		0,39	0,98	0,09	0,51

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	149.571	5.531	0,71
Renta Fija Internacional	6.155	1.059	-0,30
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	344.361	5.643	3,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	193.273	2.807	4,50
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	91.411	4.871	6,20
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	135.499	1.917	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	19.481	94	5,26
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	651.210	9.322	1,21
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.590.961	31.244	2,28

* 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	37.348	84,05	34.649	83,63
Cartera Interior	2.162	4,87	2.124	5,13
Cartera Exterior	35.186	79,18	32.525	78,50
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.774	15,24	6.341	15,30
(+/-) RESTO	315	0,71	442	1,07
TOTAL PATRIMONIO	44.437	100,00%	41.432	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)	41.432	34.039	41.432	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,82	15,05	1,82	-85,08
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,02	5,70	5,02	8,65
(+) Rendimientos de Gestión	6,17	6,80	6,17	12,07
(+) Intereses	0,22	0,04	0,22	657,77
(+) Dividendos	1,42	0,49	1,42	259,20
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,54	6,29	4,54	-10,92
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-360,95
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,03	0,01	-136,42
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,16	-1,10	-1,16	29,72
(-) Comisión de gestión	-0,89	-0,96	-0,89	14,84
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	21,36
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	21,98
(-) Otros gastos de gestión corriente				3,18
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	0,01	-0,12	-2.381,71
(+) Ingresos				-64,59
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-64,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.436	41.432	44.436	

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

3. Inversiones financieras

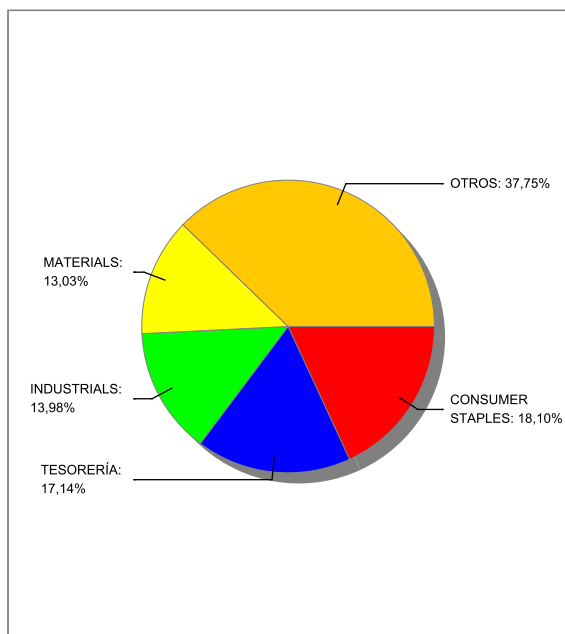
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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 1,35 2023-01-02	EUR			897	2,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		530	1,19	897	2,17
TOTAL RENTA FIJA		530	1,19	897	2,17
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.632	3,67	1.226	2,96
TOTAL RV COTIZADA		1.632	3,67	1.226	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.632	3,67	1.226	2,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.162	4,86	2.123	5,13
ACCIONES BAYER AG	EUR	1.254	2,82		
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.237	2,78	1.297	3,13
ACCIONES MICROSOFT	USD	676	1,52	586	1,41
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	899	2,02	844	2,04
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.732	3,90	1.585	3,82
ACCIONES SLB	USD	1.377	3,10	1.527	3,69
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	811	1,82	598	1,44
ACCIONES NESTLE	CHF	811	1,83	687	1,66
ACCIONES E.ON AG	EUR			837	2,02
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	699	1,57	572	1,38
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	888	2,00	734	1,77
ACCIONES FANUC LTD	JPY			918	2,21
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	754	1,70	634	1,53
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	330	0,74	354	0,85
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	1.054	2,37	1.331	3,21
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	1.334	3,00	1.084	2,62
ACCIONES ARYZTA	CHF	3.361	7,56	2.953	7,13
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.166	2,62	1.103	2,66
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	383	0,86	321	0,77
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	663	1,49	1.129	2,73
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	352	0,79	453	1,09
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.660	3,74	1.781	4,30
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1.039	2,34	736	1,78
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.366	3,07	1.113	2,69
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.205	2,71	1.136	2,74
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	973	2,19	1.056	2,55
ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.477	3,32	1.408	3,40
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	1.282	2,88	1.445	3,49
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	655	1,47	758	1,83
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	1.058	2,38	1.037	2,50
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	504	1,13	656	1,58
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	565	1,27	491	1,18
ACCIONES MODELO EMISORA	JPY	338	0,76	418	1,01
ACCIONES BARRICK GOLD	USD	912	2,05	942	2,27
ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	808	1,82		
ACCIONES SPROTT PHYSICAL	CAD	525	1,18		
ACCIONES FANUC LTD	JPY	1.038	2,34		
TOTAL RV COTIZADA		35.186	79,14	32.524	78,48
TOTAL RENTA VARIABLE		35.186	79,14	32.524	78,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.186	79,14	32.524	78,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.348	84,00	34.647	83,61

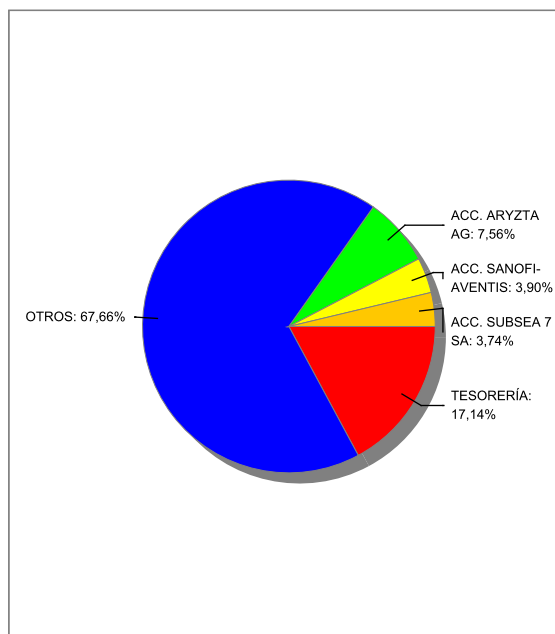
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

El día 26 de mayo, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MARCH GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1578), al objeto de modificar la política de inversión.

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	

	Sí	No
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 1.975.549,50 euros

Repo: 72.556.287,05 euros

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 546.305,50 participaciones que supone 10,4 % del patrimonio

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.

Tras 500 puntos básicos de subidas de los fondos federales y 400 puntos básicos de los tipos de interés de los depósitos europeos, el ritmo más rápido de endurecimiento monetario en décadas, los sectores más sensibles al coste de la financiación empiezan a verse afectados.

En el sector inmobiliario estadounidense, el índice de precios S&P - Case Shiller ha caído un 4% y la ocupación de oficinas ha descendido significativamente en ambas costas; si a esto añadimos la transferencia de saldos de depósitos a fondos del mercado monetario a medida que los hogares buscan activos de mayor rentabilidad y el efecto del endurecimiento de los tipos en la valoración de las carteras de renta fija, podemos entender mejor los problemas a los que se enfrentaron los bancos regionales el pasado mes de marzo.

En Europa, los bancos pequeños no son tan relevantes en la oferta de crédito, pero el encarecimiento de la financiación seguirá afectando al consumo y a la inversión en Europa en lo que queda de 2023.

Por lo tanto, con el aumento de la incertidumbre respecto al crecimiento económico, llama la atención que los inversores en renta variable y crédito hayan mantenido la calma, descontando una rápida relajación del endurecimiento monetario a medida que los bancos centrales responden a estos vientos en contra y participando también en el repunte de los valores relacionados con la inteligencia artificial generativa por miedo a quedarse fuera de juego (FOMO).

Sin embargo, con los tipos oficiales en la zona de endurecimiento (por encima de nuestro cálculo de los tipos reales naturales) a ambos lados del Atlántico, los dos escenarios más probables son:

- Que la debilidad del mercado laboral se acentúa, lo que acabaría provocando un repunte del desempleo y el inicio de una recesión (leve).

- Que la actividad económica se mantenga, el mercado de trabajo siga tenso y el crecimiento salarial siga siendo elevado, lo que daría lugar a unos tipos terminales superiores a los que descuentan los inversores.

Ninguna de las dos alternativas favorece una sobreponderación de los activos de riesgo.

En Estados Unidos

Empezamos a identificar los primeros signos de relajación en el mercado laboral, que sigue calentando los salarios reales, mejorando el poder adquisitivo y permitiendo a los hogares conservar una cantidad decente de ahorros y mantener un ritmo de gasto cómodo a pesar del encarecimiento del dinero.

La resistencia de los consumidores y el repunte del índice de sorpresa macro favorecido por la reapertura de China (que ya está perdiendo fuelle) y la caída de los precios de la energía en Europa retrasarán probablemente el inicio de la recesión, que sin embargo parece cada vez más inevitable, como demuestra la evolución del principal indicador de las condiciones económicas, la curva de rendimientos profundamente invertida o la relación pedidos-inventarios.

En Europa,

las subidas de tipos también se dejan sentir y, al igual que en Estados Unidos, la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BCE muestra un endurecimiento del crédito y una caída de la demanda que coinciden con una importante sangría de la masa monetaria (M1) que se acentuará a partir del verano con el fin de las reinversiones APP y el reembolso de 480.000 millones de dólares del programa TLTRO. Y en Europa, los empresarios dependen mucho más de los préstamos bancarios que en Estados Unidos.

En este contexto, la obstinación del BCE en seguir subiendo el coste del dinero aumenta el riesgo de una desaceleración más profunda; de hecho, Alemania ya está en recesión técnica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la cautela respecto a la exposición de las carteras a los mercados de renta variable, a la espera de un ajuste en múltiplos de valoración y una revisión en expectativas de crecimiento en beneficios por acción (BPA) que refleje de forma más fiel nuestras perspectivas a nivel macro.

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 1.924.149 euros, el número de accionistas ha aumentado en 29 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 5,16 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,21 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C ha aumentado en 342.145 euros, el número de accionistas ha disminuido en 53 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 5,79 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,61 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S ha aumentado en 738.255 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 5,79 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,61 %.

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

- * ACC. MICROSOFT (rendimiento 0,52 %)
- * ACC. SOL SPA (rendimiento 0,82 %)
- * ACC. SAMSUNG ELECTRONICS LONDON (rendimiento 0,57 %)
- * ACC. ARYZTA AG (rendimiento 2,4 %)
- * ACC. SAFRAN SA (rendimiento 0,57 %)

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 516 %, 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 579 %, 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 579 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el primer semestre de 2023 invertido al 82,9% desde el 81,5% del inicio del periodo.

En la primera mitad del 2023 se han tomado beneficios en compañías como Aryzta, Antofagasta, Microsoft, Novo Nordisk, Sol y Subsea 7 y se ha liquidado completamente la posición en E.ON.

A lo largo del periodo se han incorporado tres nuevos activos a la cartera:

-Bayer: la compañía alemana tiene 3 divisiones, negocio de Crop Science (fertilizantes y semillas- líder mundial tras adquirir Monsanto), Farmacia (con productos para enfermedades cardiovasculares, Oftalmología, Salud de la mujer, Hematología, etc.) y Productos de Consumo. En la primera pata de sus negocios, Crop Science, es altamente probable que el pico de pagos y salidas de cajas por las demandas relativas al uso de su producto herbicida Round Up y su potencial relación con casos de cáncer en sus usuarios, se produzca entre 2023 y 2024. En el negocio de Farma las buenas noticias sobre los medicamentos que la compañía tiene en fase de lanzamiento para cubrir la pérdida de patentes de Xarelto y Eylea apoyan las buenas perspectivas de esta división. La entrada de un nuevo equipo directivo, la presión por parte de ciertos inversores activistas para que se tomen medidas que afloren valor y la compañía cotizando a niveles relativos al sector muy atractivos sostienen una visión positiva del valor y su incorporación a cartera.

-Sprott Physical Uranium: continuando con nuestra apuesta sobre el uranio, añadimos a la presencia en cartera de Cameco, la compra del mayor vehículo cotizado relacionado con este mineral. Lo gestiona la americana Sprott, especializada en inversiones en metales preciosos, uranio y otras materias primas. Actualmente posee 61,7 millones de libras de Uranio valoradas en casi 3.500 millones de dólares. Cotiza con cierto descuento sobre el Valor Neto de los Activos (aproximadamente un 9%). Dadas las favorables dinámicas de oferta y demanda de uranio, el cambio de narrativa a nivel global en favor de la energía nuclear y la estabilidad y recurrencia de los contratos de compra de este mineral incorporamos a la cartera este activo.

-Vallourec: la compañía francesa es uno de los líderes mundiales en la fabricación de tubos sin soldadura para todo tipo de industrias, especialmente la industria petroquímica, ingeniería mecánica, automoción, construcción y otros segmentos industriales. Existen igualmente dinámicas de oferta y demanda muy favorables para su principal negocio- la fabricación de tubos- con una oferta limitada y una demanda recuperándose de forma sólida y animando los precios de estos productos. El hecho de que la compañía posea una mina de hierro y un bosque en Brasil favorece su integración vertical y el aprovisionamiento a costes favorables y menores gastos relacionados con el cumplimiento de las medidas medioambientales exigidas por las autoridades. Esperamos una evolución muy positiva de sus beneficios en los próximos dos años; cotiza a múltiplos extremadamente atractivos, con una situación financiera mejorando a pasos agigantados.

Por otro lado, se aumenta el peso en valores como: Alibaba, Brenntag, C&C, China Feihe, Fanuc, Nestle y Técnicas Reunidas.

Al cierre del periodo los sectores más relevantes en cartera son: Consumo Estable con un 18,1%, Industriales con un 14%, Materiales con un 13,3%, y Salud con un 12,1%

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 72.556.287 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 8,36 %, 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 12,09 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C a lo largo del año ha sido del 8,36 %, 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 12 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S a lo largo del año ha sido del 8,36 %, 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 10,33 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La renta variable está cara; la prima de riesgo de la renta variable no descuenta adecuadamente los crecientes riesgos de recesión y cotiza cerca de los mínimos de 2008. Es posible que se esté formando una miniburbuja en torno a los valores expuestos a la inteligencia artificial y nuestros modelos sugieren que el crecimiento del BPA podría caer más de un 11% en los próximos meses. Además, los rendimientos de los beneficios son poco atractivos en relación con los bonos, el sentimiento es tenso y la amplitud preocupante en EE.UU., con 10 valores en el S&P 500 que explican el 90% de los rendimientos en lo que va de año.

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

.

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 72.556.287,05 euros y un rendimiento total de 6.816,07 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 72.026.620,73 euros y un rendimiento total de 6.713,76 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 529.666,32 euros y un rendimiento total de 102,31 euros.