

MARCH GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1578

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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.

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

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 F.I. A	27.170,99	27.450,20	910	937	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. C	582.126,19	643.512,30	1.116	1.142	EUR			0
MARCH GLOBAL F.I. S					EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH GLOBAL F.I. A	EUR	25.619	31.647	27.958	39.530
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	6.297	8.152	8.731	11.273
MARCH GLOBAL F.I. S	EUR		646		6

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH GLOBAL F.I. A	EUR	942,8915	1.101,1525	880,5561	962,9800
MARCH GLOBAL F.I. C	EUR	10,8175	12,5203	9,8926	10,6896
MARCH GLOBAL F.I. S	EUR		9,1568		10,6370

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 F.I. A	0,54		0,54	1,61		1,61	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. C	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		
MARCH GLOBAL F.I. S							patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH GLOBAL F.I. A	0,05	0,15	patrimonio
MARCH GLOBAL F.I. C	0,05	0,15	patrimonio
MARCH GLOBAL F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0	0,01	0,08	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,44	-0,40	-0,45

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 F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-14,37	-3,57	-6,47	-5,06	3,21	25,05	-8,56	26,56	

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 (%)	-1,81	23-09-2022	-3,13	13-06-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,12	07-07-2022	2,69	09-03-2022	6,06	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	15,87	13,32	17,11	17,08	14,26	11,93	26,18	10,30	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. MSCI	19,61	17,21	22,96	18,45	11,84	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	2,50	2,50	11,58	11,32	11,00	11,00	11,03	7,67	

(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.

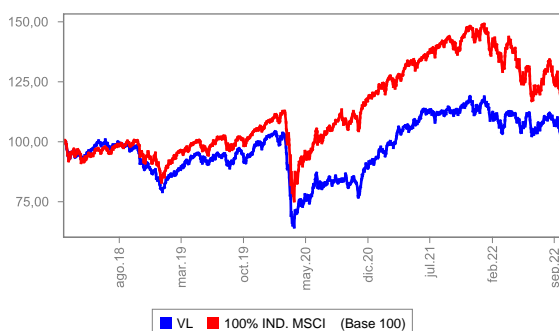
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

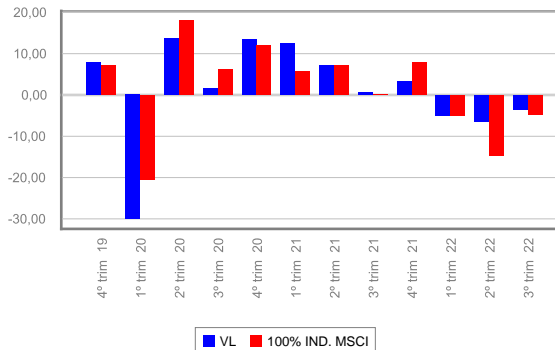
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,81	0,62	0,60	0,59	0,61	2,43	2,44	2,42	

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH GLOBAL F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-13,60	-3,28	-6,19	-4,78	3,52	26,56	-7,46	27,99	

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 (%)	-1,81	23-09-2022	-3,13	13-06-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,12	07-07-2022	2,69	09-03-2022	6,06	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	15,87	13,32	17,11	17,08	14,26	11,93	26,18	10,30	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. MSCI	19,61	17,21	22,96	18,45	11,84	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	2,81	2,81	11,97	11,97	12,05	12,05	13,89	7,96	

(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.

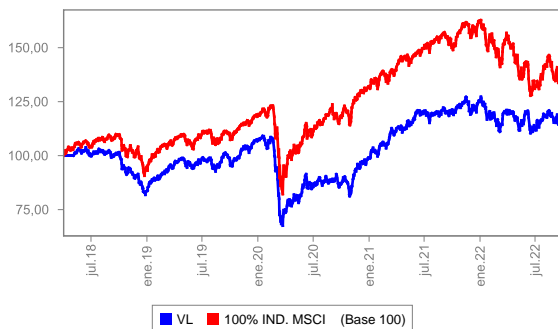
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

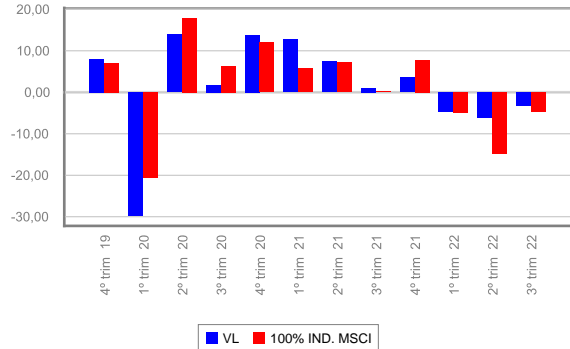
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,91	0,31	0,30	0,30	0,31	1,23	1,24	1,29	

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,11	0,00	0,00	-11,11	3,52	13,87	-24,40	27,99	

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 (%)			-2,71	24-01-2022	-9,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)			2,03	25-02-2022	6,06	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,34	0,00	0,00	14,43	14,26	10,27	22,13	10,30	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. MSCI	19,61	17,21	22,96	18,45	11,84	10,85	28,65	10,19	
VaR histórico (iii)	3,09	3,09	10,68	11,01	10,88	10,88	12,53	7,89	

(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.

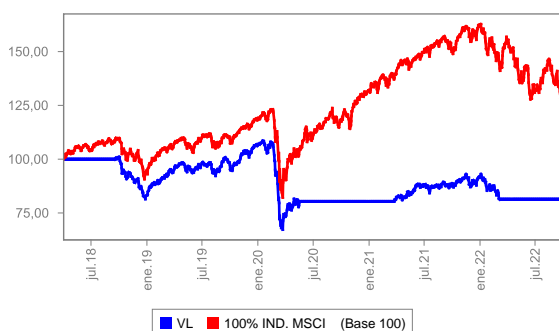
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

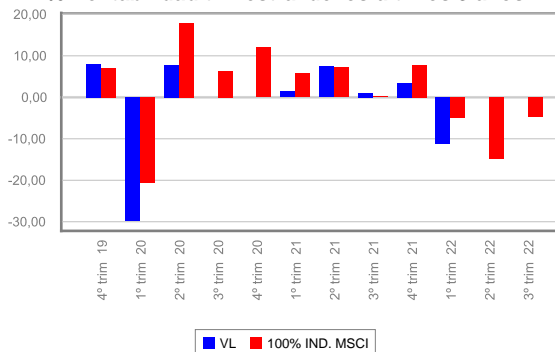
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,05			0,01	0,31	0,98	0,09	1,30	

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	145.783	5.578	-1,88
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	368.508	6.101	-2,02
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	175.729	2.925	-2,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	73.567	4.922	-5,04
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	19.138	99	-1,04
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	608.817	9.307	-0,35
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.391.542	28.932	-1,53

* 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	28.939	90,67	31.060	91,25
Cartera Interior	1.163	3,64	1.404	4,12
Cartera Exterior	27.776	87,03	29.656	87,12
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.561	8,02	2.554	7,50
(+/-) RESTO	416	1,30	425	1,25
TOTAL PATRIMONIO	31.916	100,00%	34.039	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)	34.039	38.060	40.445	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,90	-4,44	-8,09	-37,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,22	-6,63	-15,30	-53,62
(+)				
Rendimientos de Gestión	-2,64	-5,99	-13,43	-57,90
(+)				
Intereses		-0,01	-0,03	-57,46
Dividendos	0,22	1,01	1,69	-79,41
(+/-)				
Resultados en renta fija (realizadas o no)				
Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,83	-7,00	-15,14	-61,34
Resultados en depósitos (realizadas o no)				
Resultados en derivados (realizadas o no)		0,01	0,13	-119,46
Resultados en IIC (realizadas o no)				
Otros Resultados	-0,02		-0,08	-1.588,20
Otros Rendimientos				
(-)				
Gastos Repercutidos	-0,58	-0,64	-1,87	-13,43
(-)				
Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	-3,09
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-3,43
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	50,79
Otros gastos de gestión corriente				126,25
Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,24	-79,83
(+)				
Ingresos				-100,00
(+)				
Comisiones de descuento a favor de la IIC				
Comisiones retrocedidas				
Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.916	34.039	31.916	

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

3. Inversiones financieras

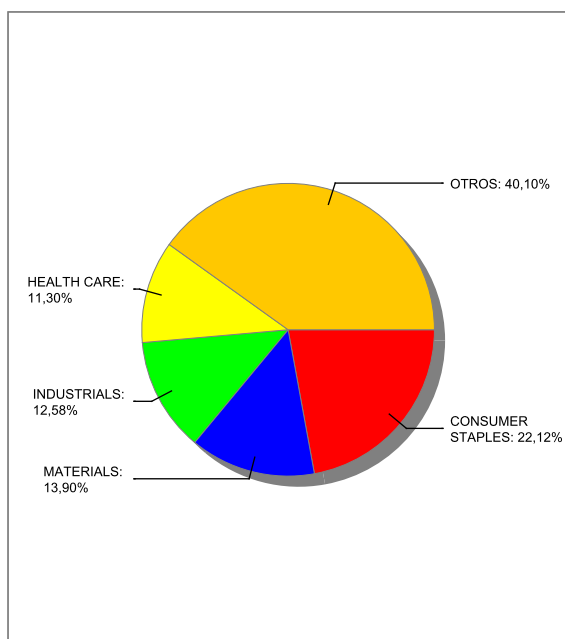
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	745	2,34	876	2,57
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	418	1,31	528	1,55
TOTAL RV COTIZADA		1.163	3,65	1.404	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE		1.163	3,65	1.404	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.163	3,65	1.404	4,12
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.365	4,28	1.300	3,82
ACCIONES MICROSOFT	USD	574	1,80	593	1,74
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	715	2,24	713	2,10
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.278	4,00	1.570	4,61
ACCIONES SLB	USD	1.158	3,63	1.079	3,17
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	706	2,21	687	2,02
ACCIONES NESTLE	CHF	813	2,55	817	2,40
ACCIONES E.ON AG	EUR	769	2,41	779	2,29
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	481	1,51	524	1,54
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	602	1,89	632	1,86
ACCIONES FANUC LTD	JPY	857	2,69	896	2,63
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	697	2,19	646	1,90
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	355	1,11	346	1,02
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	1.166	3,65	1.062	3,12
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	912	2,86	1.010	2,97
ACCIONES ARYZTA	CHF	2.737	8,58	3.550	10,43
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	963	3,02	995	2,92
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	267	0,84	296	0,87
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	760	2,38	600	1,76
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	399	1,25	440	1,29
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.367	4,28	1.286	3,78
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	711	2,23	707	2,08
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	827	2,59	829	2,43
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.057	3,31	1.146	3,37
ACCIONES TOBII AB	SEK	268	0,84	246	0,72
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	811	2,54	891	2,62
ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.324	4,15	1.214	3,57
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	971	3,04	1.133	3,33
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	606	1,90	756	2,22
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	795	2,49	809	2,38
ACCIONES VETROPACK HOLDING	CHF	334	1,05	439	1,29
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	545	1,71	837	2,46
ACCIONES MICRO FOCUS	GBP			227	0,67
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	445	1,39	598	1,76
ACCIONES MODELO EMISORA	JPY	139	0,44		
TOTAL RV COTIZADA		27.774	87,05	29.653	87,14
TOTAL RENTA VARIABLE		27.774	87,05	29.653	87,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.774	87,05	29.653	87,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.937	90,70	31.057	91,26

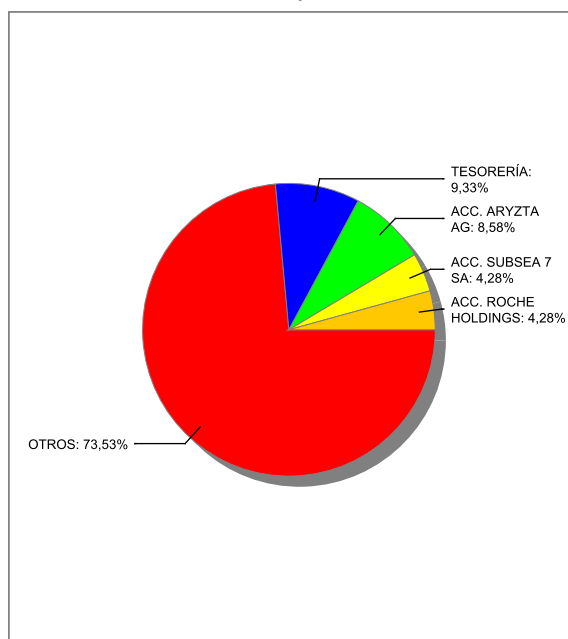
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
YEN JAPONES	C/ Compromiso	27	inversión
Total subyacente tipo de cambio		27	
TOTAL OBLIGACIONES		27	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Participes 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: 515.148,46 euros

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.

De acuerdo con los datos macro publicados desde el ultimo trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.

En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.

Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.

La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.

El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.

La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.

En EE. UU

La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la pérdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardará más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.

Una inflación más persistente obligará a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que posiblemente entren en negativo. Si efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, las márgenes operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por acción

Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,

En Europa

El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el

gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.

Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada por Christine Lagarde.

Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.

La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultarán la recuperación en precio de activos europeos.

En China

la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.

Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.

Una posible relajación en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante. A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectarán negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la cautela en nuestra exposición a mercados bursátiles a la espera de un ajuste en expectativas de crecimiento en beneficios por acción que refleje más fielmente la desaceleración económica consecuencia de las subidas de tipos y el encarecimiento en el coste de la vida

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -4,82 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. A ha disminuido en -1.222.666 euros, el número de accionistas ha disminuido en 27 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -3,57 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,62 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C ha disminuido en -900.272 euros, el número de accionistas ha disminuido en 26 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -3,28 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,31 %.

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

- * ACC. ROCHE HOLDINGS (rendimiento 0,16 %)
- * ACC. CAMECO CORP USD (rendimiento 0,6 %)
- * ACC. WOLTERS KLUWER NV (rendimiento 0,16 %)
- * ACC. TREASURY WINE ESTATES LTD (rendimiento 0,21 %)
- * ACC. HASEGAWA CO (rendimiento 0,3 %)

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 F.I. A de 124 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C de 153 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el tercer trimestre de 2022 invertido al 90,7%, desde el 91,3% del inicio del periodo.

En el tercer trimestre del 2022 se han tomado beneficios en compañías como Aryzta, Cameco, E-Dreams, Tobii y Vetropack. Se ha liquidado completamente la posición en MicroFocus International tras recibir una OPA por parte de la canadiense Open Text.

Por el lado de las compras destaca el incremento de posición en Antofagasta y la nueva incorporación a cartera de la japonesa SK Kaken, una compañía familiar con unos 900 millones de euros de capitalización que, debido a la extremadamente conservadora política de gastos y capex del equipo gestor, acumula una cantidad excesiva de caja en el balance. La empresa es líder en pinturas decorativas en Japón, donde tiene más del 85% de las ventas, un segmento donde la imagen de marca y la valoración de los clientes es el principal factor que hace que repitan compra con el mismo fabricante. Sin tener en cuenta el potencial catalizador para hacer aflorar valor en la inversión por la toma de participación en el accionariado de grupos activistas que ya han remitido cartas al equipo gestor para mejorar la rentabilidad de la compañía, la empresa podría mejorar sustancialmente la retribución al accionista y ampliar su valor futuro invirtiendo en su negocio.

Al cierre del periodo los sectores más relevantes en cartera son: Consumo Estable con un 22,1%, % Materiales con un 13,9% e Industriales con un 12,6%.

Las compañías con mayor ponderación en cartera son: Aryzta, Subsea 7, Roche Holding, T. Hasegawa, Sanofi Aventis y Treasury Wine.

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 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.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL F.I. A a lo largo del año ha sido del 15,87 %, 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 2,5 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C a lo largo del año ha sido del 15,87 %, 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 2,81 %.

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 primera parte del ajuste, que tiene que ver con la compresión en múltiplos, ya está muy avanzada; ahora falta que los analistas atemperen su optimismo. Esperamos que esto comience a suceder con más claridad el 4º trimestre de 2022 y durante el 1º trimestre 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

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total