

## MARCH CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3905

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](http://www.marchgestion.com).

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a un año (para la renta fija) y 50% IBEX35 y 50% Eurostoxx 50 (para la renta variable), siendo el objetivo de gestión que la volatilidad anual máxima (no garantizada) sea inferior al 3%. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un 25% de la exposición total en Renta Variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, líquidos). La suma de las inversiones en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La Renta Variable será mayoritariamente de emisores y mercados europeos, de alta capitalización bursátil, sin descartar pequeña y mediana capitalización con fundamentos sólidos. Las emisiones de Renta Fija tendrán calidad crediticia alta (min A-) y media (entre BBB- y BBB+) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. Si las condiciones de mercado lo aconsejan, podrá invertirse hasta un 10% en emisiones con mayor riesgo de crédito (high yield o emergentes). No habrá una duración media predeterminada de la cartera de Renta Fija. Los emisores y mercados serán principalmente europeos, en menor medida de otros países OCDE y minoritariamente emergentes. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,24	0,44	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	-0,48	0,03	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	44.560.089,77	51.262.104,40	4.526	4.965	EUR	0,00	0,00	5	NO
CLASE I	38.617,62	41.700,12	21	23	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	242.367	340.417		
CLASE I	EUR	35.015	52.897		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5,4391	5,9648		
CLASE I	EUR	906,7175	993,3548		

(\*)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:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,81	2,40	-2,10	-5,84	-3,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-12-2022	-1,25	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	04-10-2022	0,86	04-10-2022		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,28	3,84	3,68	5,03	4,32				
Ibex-35	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,75	0,00	0,00	0,00				
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	17,18	16,36	15,87	20,38	16,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,76	3,76	0,83	3,47	3,16				

(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 períodos con política de inversión homogénea.

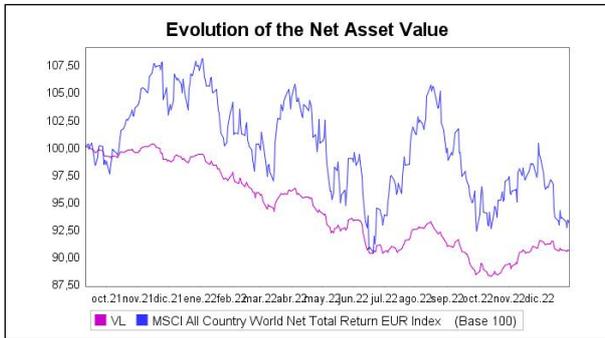
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,36	0,37	0,36	0,33	1,30			

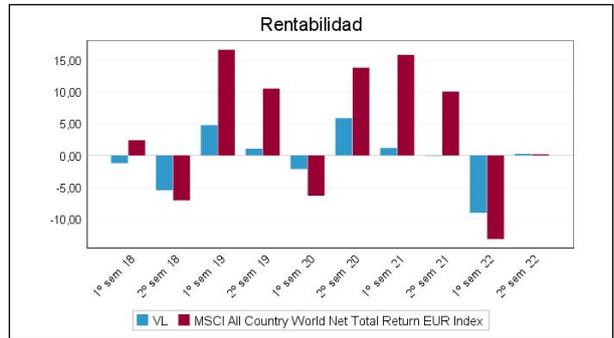
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,72	2,43	-2,08	-5,82	-3,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-12-2022	-1,25	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	04-10-2022	0,86	04-10-2022		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,28	3,84	3,68	5,03	4,32				
Ibex-35	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,75	0,00	0,00	0,00				
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	17,18	16,36	15,87	20,38	16,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,38	4,38	1,31						

(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.

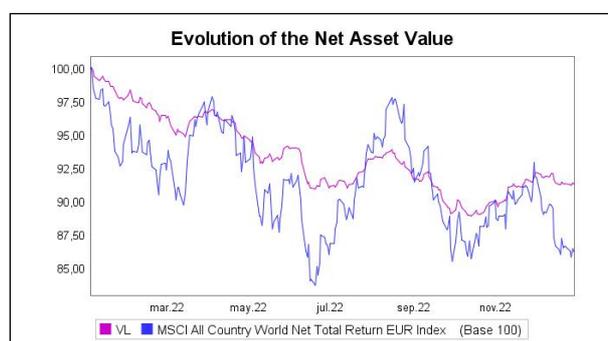
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,34	0,33	0,35	0,30	0,71			

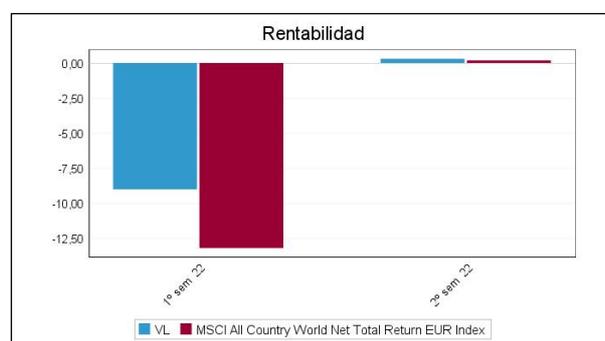
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### 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	143.942	5.549	-1,30
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	351.874	5.936	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	168.116	2.855	0,13
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	78.302	4.866	3,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.126	98	2,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	607.425	9.272	0,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.368.785	28.576	0,23

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	249.414	89,92	307.071	97,23
* Cartera interior	13.987	5,04	15.023	4,76
* Cartera exterior	235.427	84,87	292.048	92,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.438	9,89	7.128	2,26
(+/-) RESTO	530	0,19	1.620	0,51
TOTAL PATRIMONIO	277.383	100,00 %	315.819	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	315.819	393.315	393.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,27	-12,18	-25,34	-10,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	-9,45	-10,17	-101,93
(+) Rendimientos de gestión	0,63	-9,05	-9,37	-105,73
+ Intereses	0,02	-0,01	0,01	-315,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-1,44	-1,77	-87,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	-7,66	-7,71	-108,39
± Otros resultados	0,05	0,06	0,11	-27,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,81	-15,86
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,69	-16,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	8,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.450,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	277.383	315.819	277.383	

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

### 3. Inversiones financieras

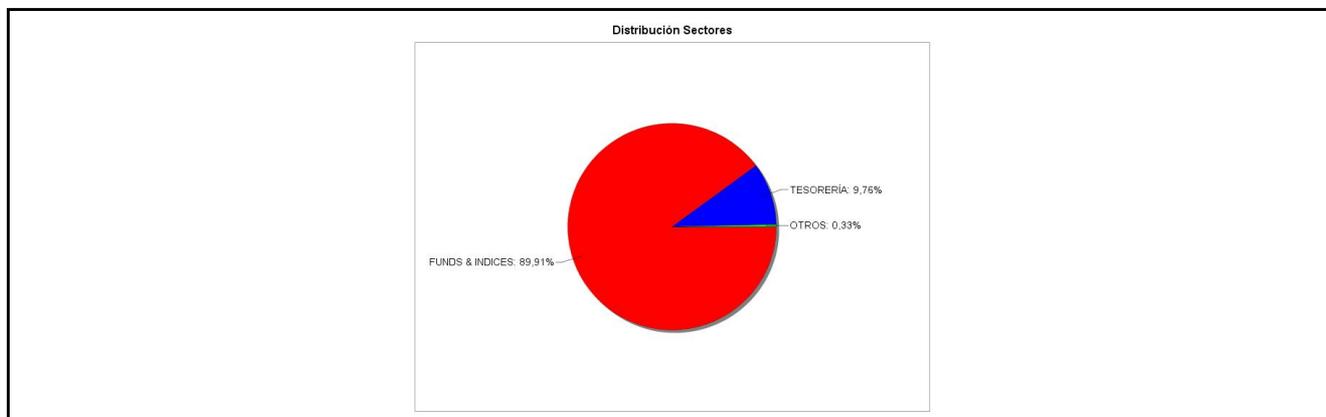
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	13.987	5,04	15.023	4,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.987	5,04	15.023	4,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.991	2,52	8.366	2,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.991	2,52	8.366	2,65
TOTAL IIC	228.436	82,34	283.682	89,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	235.427	84,86	292.048	92,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	249.414	89,90	307.071	97,24

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 23	41.941	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		41941	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>41941</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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: 12.021.794,26 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 23.355.393,77 euros que supone un 7,88 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 1.250.000,00 euros que supone un 0,42 % del patrimonio medio

#### 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.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -1,92 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A ha disminuido en -35.755.108 euros, el número de accionistas ha disminuido en 439 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,25 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,23 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,73 %, de los cuales un 0,39 % corresponde a gastos directos y un 0,34 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I ha disminuido en -2.681.312 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,3 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,23 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,67 %, de los cuales un 0,33 % corresponde a gastos directos y un 0,34 % 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:

- \* PART.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR (rendimiento 0,24 %)
- \* PART. GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC (rendimiento 0,39 %)
- \* PART. M&G SUS TLRT CR INVE LI EU (rendimiento 0,12 %)
- \* FUTURO EURO FX USD DIC 22 (rendimiento 0,43 %)
- \* FUTURO EURO FX USD MAR 23 (rendimiento 0,19 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- \* ETF. WT CORE PHYS GOLD (2,52 % sobre patrimonio)

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

- \* MARCH AM (5,04 % sobre patrimonio)
- \* FRANKLIN TEMPLETON (5,63 % sobre patrimonio)
- \* NORDEA FUNDS (5,45 % sobre patrimonio)
- \* AMUNDI (5,01 % sobre patrimonio)
- \* MARCH INTERNATIONAL (5,75 % sobre patrimonio)

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 CARTERA CONSERVADORA FI A de 218 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I de 223 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nos despedimos de un 2022 marcado por el conflicto en Ucrania, una elevada inflación y un giro de la política monetaria de los Bancos centrales. Un contexto muy complicado para los mercados financieros donde la inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras han castigado a la renta fija y a la renta variable global, sufriendo pérdidas muy significativas.

Tras un año de resiliencia, se espera que el crecimiento económico termine resistiendo en los próximos trimestres por el fuerte endurecimiento de las condiciones financieras y el encarecimiento de la energía. Estos factores provocan que estemos en las puertas de una recesión, la cual será más acusada en la zona euro.

Para el avance del PIB Mundial se quedará en +1.5%, nivel que representa menos de la mitad del ritmo de crecimiento medio de los últimos 40 años.

Por el lado de la inflación, aunque hemos visto el techo, el camino hacia una normalización no será rápido. La moderación de la misma será más intensa cuando termine el invierno y los efectos de que los precios de la energía se vayan diluyendo. A pesar de ello, la inflación se mantendrá por encima de los objetivos de los Bancos Centrales.

El escenario macroeconómico se está enfriando a pasos acelerados y el principal objetivo de la política monetaria consiste en frenar la inflación. Inflación a la que, a pesar de que existan algunas noticias positivas (caída del precio del crudo y menores presiones en las cadenas de suministros globales), pensamos que aún le queda un largo camino hasta alcanzar la normalización.

Aunque todavía no ha llegado el momento en el que los Bancos Centrales hagan una pausa en las subidas de tipos (en EEUU no será antes de 2023 y en Europa hasta el tercer trimestre), pensamos que los niveles actuales de TIR ya ofrecen protección y un potencial de rentabilidad bastante atractivo. Las bolsas han iniciado un nuevo rebote desde sus mínimos, sin embargo, seguiremos inmersos en un contexto marcado por un crecimiento económico en clara desaceleración, un escenario que todavía no se encuentra descontado en los beneficios empresariales; algo que no concuerda con los periodos de recesión de los mismos, que siempre han registrado caídas. Es por ello, que a medida que vaya avanzando el 2023, las bolsas deberían frenar su rebote.

A nivel cartera, hemos reducido la sobreponderación en estrategias de gestión alternativa, sobre todo en aquellas estrategias que no estén clasificadas como artículo 8 o artículo 9, como son las estrategias de Neuberger Berman, Nordea Alpha 7 y Nordea Alpha 15. El ETF del Oro es el principal contribuidor de rentabilidad en los fondos con una subida cercana al 12% en el último trimestre.

Los movimientos que se han realizado en cuanto a la renta variable son los siguientes: nos hemos desprendido de las estrategias de Baillie Gifford (Global Stewardship) y Polen focus US Growth, sustituyendo estas posiciones por ETF MSCI World.

Además, a principios de trimestre, se cambió la posición total de Frank Euro Total Return por la estrategia de Frank Short Duration. También, se ha incrementado posición en estrategias que se clasifican como artículo 8 en SFDR como la estrategia del fondo índice del S&P 500 de Amundi, Morgan Stanley - Global Sustain y Muzin-Glob SHT Dur.

La duración de la cartera de renta fija se mantiene en niveles muy bajos, en torno a los 2,5 años, muy lejos de la duración superior a 6 años que presenta el índice de referencia. Las estrategias de corto plazo y mayor exposición a crédito de calidad, principales apuestas de la cartera, están presentando un mejor comportamiento que el resto de activos de renta fija, en un entorno generalizado de fuertes caídas.

El 76,78% de la cartera ya se clasifica como artículo 8 o 9 según el Reglamento de Divulgación (SFDR) y el Ratio de Promoción de la Sostenibilidad Ponderado se sitúa en el 60,03%.

En cuanto a la cobertura de la exposición a dólar, en los niveles actuales tenemos mitigado en gran medida los efectos de una posible depreciación de la divisa americana.

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 90,61 %

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 CARTERA CONSERVADORA FI A a lo largo del año ha sido del 4,28 %, 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 3,76 %.

La volatilidad acumulada de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I a lo largo del año ha sido del 4,28 %, 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 4,38 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### DERECHO A VOTO

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

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

Esta política refleja específicamente que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable directa 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.

En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

### 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 52.017,48 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 47.423,16 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 período 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.

Las bolsas se mantendrán volátiles en los próximos meses, debatiéndose entre la moderación de la inflación y la cercanía del objetivo terminal de tipos de interés de los principales Bancos Centrales, simultaneando con la incertidumbre sobre la profundidad de la recesión económica. En el complejo entorno actual de mercado, el sesgo de la cartera es muy conservador dentro de su perfil, con duraciones bajas y alta preferencia por el crédito de calidad e infraponderaciones en renta variable. No obstante, aprovecharíamos rebotes tácticos de los activos de riesgo para acentuar este sesgo aún más. Las capacidades de los equipos de gestión en los que estamos invertidos consideramos que nos ofrecen una ventaja adicional para realizar un desempeño mejor que el de los mercados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0160746006 - PARTICIPACIONES M. EUROPA	EUR	2.147	0,77	2.211	0,70
ES0160982007 - PARTICIPACIONES M. GLOBAL	EUR	3.062	1,10	3.167	1,00
ES0138841004 - PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	3.012	1,09	3.299	1,04
ES0161032000 - PARTICIPACIONES M. RENTA FIJA CP	EUR	5.766	2,08	6.346	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		13.987	5,04	15.023	4,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13.987	5,04	15.023	4,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	6.991	2,52	8.366	2,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.991	2,52	8.366	2,65
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.991	2,52	8.366	2,65
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	3.501	1,26	0	0,00
LU2053387994 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	1.381	0,50	1.567	0,50
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	1.416	0,51	1.618	0,51
LU2362564135 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	8.911	3,21	9.556	3,03
LU2403912442 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	8.919	3,22	10.545	3,34
IE00BVVHP563 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY LLC	USD	2.337	0,84	2.467	0,78
LU0765416804 - PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD	5.262	1,90	6.243	1,98
LU0996177563 - PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	2.670	0,96	2.421	0,77
LU1864665606 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	2.264	0,82	3.077	0,97
LU1882440503 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	11.231	4,05	12.608	3,99
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	8.418	3,03	11.570	3,66
LU1160610405 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	2.188	0,79	3.115	0,99
LU2207285524 - PARTICIPACIONES SAFRA SARASIN	EUR	3.133	1,13	3.188	1,01
LU0593537649 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR	2.711	0,98	3.090	0,98
IE00B5BJ0779 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	USD	7.867	2,84	9.486	3,00
LU1838941703 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	12.757	4,60	14.548	4,61
IE00BGGJJD81 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD INV	EUR	0	0,00	5.807	1,84
IE00BFSB2C87 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	EUR	8.415	3,03	9.467	3,00
LU1842711688 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	3.962	1,43	6.210	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2256740866 - PARTICIPACIONES UBP ASSET EUROPE	EUR	5.648	2,04	6.378	2,02
FR0013296332 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	11.884	4,28	6.000	1,90
LU2039784645 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	6.585	2,37	7.567	2,40
LU2267912058 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	3.400	1,23	3.434	1,09
LU1365052627 - PARTICIPACIONES INNIP LUXEMBOURG	EUR	6.852	2,47	8.094	2,56
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	7.132	2,57	12.712	4,03
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.237	1,02
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	8.437	3,04	9.677	3,06
LU1391035307 - PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	1.934	0,70	2.724	0,86
LU2216205182 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	5.523	1,99	10.394	3,29
LU1915690835 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	12.938	4,66	14.314	4,53
LU1920217152 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.451	0,52	1.836	0,58
IE00B8DDPY03 - PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL	USD	0	0,00	1.874	0,59
IE00BYW5Q791 - PARTICIPACIONES GOG GLOBAL UCITS	EUR	2.006	0,72	2.542	0,80
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO LTD	EUR	8.554	3,08	9.651	3,06
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	12.818	4,62	14.481	4,59
LU1807426629 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	6.565	2,08
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	6.290	2,27	7.285	2,31
IE00BF2F4L66 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	0	0,00	5.117	1,62
IE00BYVQ5B01 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	1.479	0,53	1.946	0,62
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	1.888	0,60
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	9.816	3,54	10.837	3,43
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN	EUR	2.399	0,86	0	0,00
LU0982776840 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	2.191	0,79	2.437	0,77
LU0701411166 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	3.741	1,35	4.087	1,29
LU0704114668 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	6.408	2,31	7.955	2,52
LU0566417779 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	3.610	1,30	4.068	1,29
<b>TOTAL IIC</b>		<b>228.436</b>	<b>82,34</b>	<b>283.682</b>	<b>89,84</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>235.427</b>	<b>84,86</b>	<b>292.048</b>	<b>92,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>249.414</b>	<b>89,90</b>	<b>307.071</b>	<b>97,24</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. 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.

## **12. 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).