

MARCH GLOBAL QUALITY, FI

Nº Registro CNMV: 1578

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** Aa2 (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

Tipo de fondo:

Otros

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,07	0,20	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,86	0,00	0,04

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	37.665,30	28.135,00	1.550	931	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	888.090,40	564.982,19	755	857	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	749.762,91	749.762,91	3	3	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	44.198	29.339	31.647	27.958
CLASE C	EUR	12.205	6.488	8.152	8.731
CLASE S	EUR	6.902	5.604	646	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.173,4478	1.036,9718	1.101,1525	880,5561
CLASE C	EUR	13,7425	11,9329	12,5203	9,8926
CLASE S	EUR	9,2058	7,9961	9,1568	0,0000

(*)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		0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,09	0,09	Patrimonio
CLASE C		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,09	0,09	Patrimonio
CLASE S		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,73	0,18	2,41	1,29	-1,57	-5,83	25,05	-8,56	-17,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	16-04-2024	-1,22	16-04-2024	-3,40	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,02	18-06-2024	1,02	18-06-2024	2,92	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,11	8,20	7,93	8,90	7,44	14,95	11,93	26,18	10,99
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,04	11,04	11,17	12,07	12,09	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 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,49	0,61	0,63	0,61	2,45	2,42	2,43	2,42

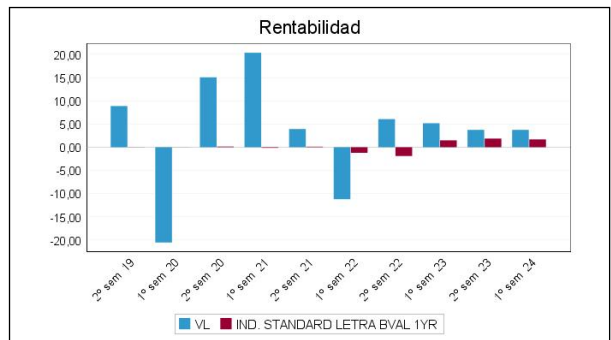
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,31	0,44	2,72	1,60	-1,27	-4,69	26,56	-7,46	27,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	16-04-2024	-1,22	16-04-2024	-3,40	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,03	18-06-2024	1,03	18-06-2024	2,92	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,11	8,19	7,93	8,90	7,44	14,95	11,93	26,18	10,30
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,00	0,00	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,94	10,94	11,07	11,98	12,00	11,89	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 períodos con política de inversión homogénea.

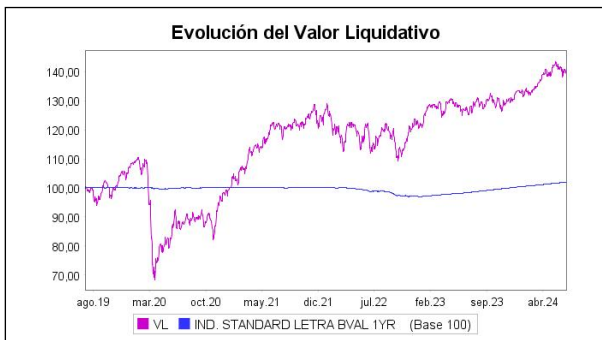
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,27	0,31	0,33	0,31	1,25	1,23	1,23	1,29

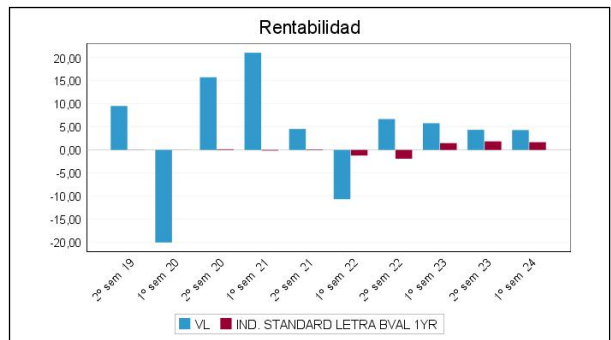
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,28	0,41	2,72	1,60	-1,27	-12,68	13,87	-24,40	27,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	16-04-2024	-1,22	16-04-2024	-3,40	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,03	18-06-2024	1,03	18-06-2024	2,17	07-12-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,10	8,18	7,93	8,90	7,44	7,70	10,27	22,13	10,30
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,00	0,00	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,16	9,16	9,44	10,34	10,33	10,15	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 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,31	0,33	0,31	1,25	0,39	0,98	1,30

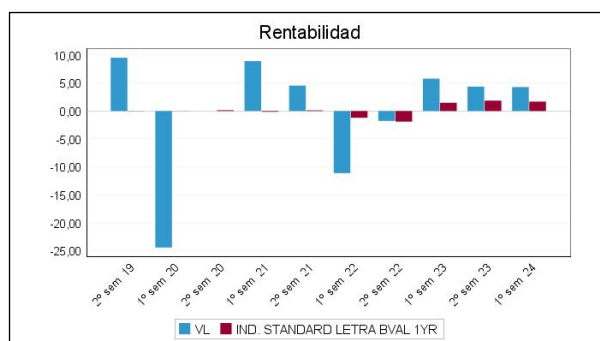
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	279.589	6.448	0,83
Renta Fija Internacional	10.438	894	-1,36
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	357.406	5.259	1,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	358.669	3.103	3,68
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	90.238	2.845	4,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	127.090	1.796	0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	665.588	9.608	1,87
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	1.889.018	29.953	1,95

*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	58.367	92,20	38.544	83,99
* Cartera interior	3.935	6,22	4.462	9,72
* Cartera exterior	54.414	85,96	34.082	74,27
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,03	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.349	6,87	6.994	15,24
(+/-) RESTO	589	0,93	351	0,76
TOTAL PATRIMONIO	63.305	100,00 %	45.889	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)	45.889	44.436	45.889	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,95	-0,63	28,95	-5.646,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,95	3,86	2,95	-7,27
(+) Rendimientos de gestión	3,96	4,99	3,96	-3,71
+ Intereses	0,30	0,37	0,30	0,92
+ Dividendos	1,59	0,42	1,59	359,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,10	4,16	2,10	-38,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-780,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-89,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,13	-1,17	25,52
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	18,87
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	19,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-15,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-40,21
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	184,04
(+) Ingresos	0,16	0,00	0,16	3.639.776,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,16	0,00	0,16	3.639.776,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.305	45.889	63.305	

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

3. Inversiones financieras

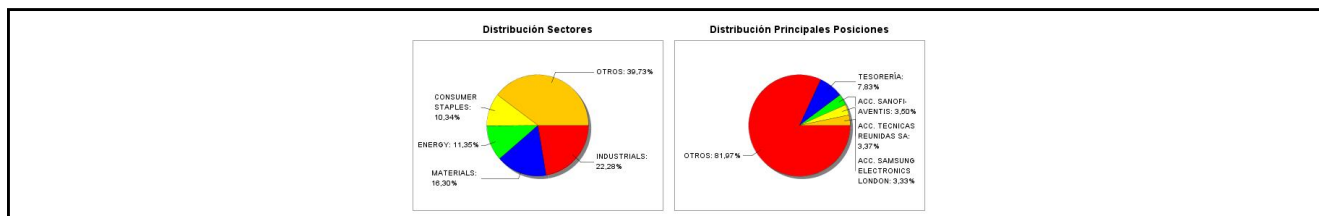
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.802	2,85	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	3.330	7,26
TOTAL RENTA FIJA	1.802	2,85	3.330	7,26
TOTAL RV COTIZADA	2.133	3,37	1.132	2,47
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	2.133	3,37	1.132	2,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.935	6,22	4.462	9,73
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	54.414	85,93	34.082	74,28
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	54.414	85,93	34.082	74,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.414	85,93	34.082	74,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.348	92,15	38.543	84,01

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

El día 2 de febrero, la CNMV ha resuelto: Autorizar, 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 fusión por absorción de MARCH EUROPA CONVICCIÓN, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3777), por MARCH GLOBAL QUALITY, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1578).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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
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: 2.859.346,48 euros

Repo: 209.613.453,65 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados

Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza

como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

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 12.371.348 euros, el número de accionistas ha aumentado en 619 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,73 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C ha aumentado en 4.761.175 euros, el número de accionistas ha disminuido en 102 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,31 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S ha aumentado en 283.177 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,28 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,62 %.

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

- * ACC. TECNICAS REUNIDAS SA (rendimiento 1,13 %)
- * ACC. ANTOFAGASTA (rendimiento 0,54 %)
- * ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,87 %)
- * ACC. SAFRAN SA (rendimiento 0,66 %)
- * ACC. NOVO NORDISK A/S -B (rendimiento 0,84 %)

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 373 %, 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 431 %, 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 428 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina la primera mitad del año 2024 invertido al 89,3%, desde el 76,7% a cierre de 2023.

Durante el primer semestre de 2024, hemos llevado a cabo la desinversión completa en Arytza y Bayer. Por su parte, hemos incorporado numerosas compañías, destacamos, entre otras, Babcock y TGS Nopec, adquiridas tras la fusión del March Europa Convicción.

-Arytza: Toma de beneficios total tras una materialización de nuestro precio objetivo (+50% en la venta). A cierre del primer trimestre de 2024 el peso era de 2,2% sobre patrimonio. Arytza es una compañía suiza líder en productos de panadería y bollería de horneado instantáneo. Europa supone el 8% de las ventas y APAC el 13%. Opera 3 canales: retail, tiendas de alimentación en general y servicios de comida rápida (QSR- quick serve restaurants). Los productos de horneado instantáneo (tanto producto precocinado como congelado) es el segmento que más rápido crece en panadería. Tras la exitosa reestructuración y recapitalización llevada a cabo por la compañía la empresa está en el camino de cambiarla percepción que tiene el mercado del valor como una historia de reestructuración a una tesis de inversión nueva donde el foco es la sólida generación de caja.

-Bayer: Toma de beneficios total ante el potencial ratio asimétrico rentabilidad/riesgo, donde el valor de los riesgos, especialmente el legal, aumentó significativamente. Bayer es una compañía en la que vimos cómo sus vientos de cola se estaban materializando: progresaba adecuadamente en la elaboración de nuevos medicamentos para afrontar la expiración de patentes de Xarelto/Eylea, normalización del precio del glifosato, mejora del ratio de endeudamiento, cambio de equipo directo y mejora de los litigios sobre el glifosato, entre otros. La tendencia positiva de los litigios se revertió y empezamos a apreciar dificultades por parte de la compañía para continuar ganando los casos. En consecuencia, decidimos proteger la cartera y deshacer en su totalidad la posición.

-Babcock: Compañía industrial inglesa que, tras varias desinversiones, podríamos considerar de defensa (cerca del 70% de las ventas). Opera, principalmente, a través de tres líneas de negocio: Marine (33% ventas), Nuclear (27%) y Aviación (12% ventas). La llegada del nuevo CEO y CFO, ambos en 2020, ha supuesto un punto de inflexión para la compañía ya que están deshaciéndose de productos que no aportaban margen para la compañía. La invasión de Rusia ha supuesto un antes y un después en el sector de defensa. Ahora, los principales países tienen previsto aumentar sustancialmente el gasto en defensa. Entre ellos, destacamos Inglaterra (más del 50% de las ventas de Babcock provienen de este país), donde se estima que para el 2030 el gasto en defensa será del 2,5% del PIB. Tenemos una posición del 2,4% a cierre del segundo trimestre de 2024.

-TGS Nopec: La compañía noruega de recopilación de datos geo científicos para las industrias de exploración de gas y petróleo ha cerrado su fusión con el competidor PGS. En el accionariado tenía unos niveles de posiciones cortas elevadas ya que algunos fondos esperaban que la fusión no se llevase a cabo. Tras el cierre de la misma, la atención volverá a centrarse en unos fundamentales apuntalados por la falta de inversión, en los productos y servicios que proporciona, durante los últimos años. Las sinergias en costes adicionales fruto de la fusión podrían añadir más potencial al valor. La compañía cotiza a múltiplos por debajo de 10 veces PER (cuando la mediana de PER de los últimos 10 años es de 17x y el promedio en el mismo plazo es de 31x). La generación de caja será masiva en los próximos años. Para 2024-25 se espera un suelo mínimo del 10% de Flujo Libre de Caja sobre el Valor de la empresa. La compañía no tiene deuda. Hemos situado el peso en cartera del valor en el 2% del patrimonio. Tenemos una posición del 1,6% a cierre del segundo trimestre de 2024.

En lo que llevamos de año, destacamos el comportamiento positivo de los siguientes valores en cartera:

-Técnicas Reunidas. La compañía pública resultados con ventas un 11% mejores que lo esperado y un margen EBIT por encima del 4%. Reitera las guías dadas previamente para todo el año. Anuncia un pipeline de proyectos de más de 72 bn Eur, de los cuales 1,4 bn Eur están ya adjudicados, pero no anunciados. Posteriormente en su Capital Markets Day las noticias transmitidas son muy positivas: se espera retornar a los márgenes más altos del pasado, soportados ahora por medidas de reestructuración y optimización interna. La compañía nos pesa un 4% aproximadamente en la cartera.

-Subsea 7. La compañía noruega sigue dando buenas noticias con unos resultados del 1T por encima del consenso, donde el único punto menos positivo fue la menor actividad en Renovables. Reitera los objetivos para 2024 y sigue viendo una gran cantidad de proyectos en licitación tanto en Subsea como en Offshore.

-Cameco. Presentación de resultados en el mes de mayo incidiendo en la creciente necesidad de fuentes de energía

estables y fiables, sobre todo teniendo en cuenta la creciente demanda por parte del sector tecnológico que espera aumente sus necesidades desde los casi 500 TWh de 2022 hasta los 800 en 2026, un aumento del 60%.

-Safran. En cuanto a la evolución de la compañía en la primera parte del año cabe destacar el fuerte momento en cuanto al reaprovisionamiento de componentes para el A320neo. El segmento de defensa también sigue fuerte con un crecimiento orgánico del 22% que parece sostenible para próximos trimestres. La compañía reitera guías para todo el año.

-Antofagasta. Con los precios del cobre subiendo un 20% en lo que va de año, las decisiones de ampliación de varias minas han sido pospuestas. Algunos analistas estiman que el precio del cobre (actualmente alrededor de los 10.000 usd por tonelada) debería subir un 30% para incentivar nuevos proyectos. Mientras en el corto plazo la demanda parece estar más estabilizada dada la situación en China en el medio y largo plazo las perspectivas siguen siendo muy positivas para el cobre ya que estamos en el segundo año de un déficit estructural de producción.

Las compañías con peor evolución en lo que va de año son:

-Brenntag. Los resultados del primer trimestre de la distribuidora de productos químicos alemana han mostrado una caída del 11% en ventas, un beneficio bruto recortándose un 5% y el EBITA cayendo un 24%. Aunque la compañía reitera las guías para todo el año las coloco en la parte baja del rango (EBITA 1.23 bn Eur). El equipo gestor ve la demanda mejorando y el entorno de precios estabilizándose. Nuestra apuesta a largo plazo por la compañía sigue intacta; se beneficiará de su escala y el potencial de consolidación de un mercado muy atomizado y de su perfil defensivo a lo largo del ciclo (comparado con los productores de productos químicos). También su mayor diversificación, la baja penetración en muchos mercados de las redes de distribución y los bajos requerimientos de capital circulante de su modelo de negocio soportan el negocio en momentos económicos difíciles.

- Remy Cointreau. La cotización de la compañía francesa sigue reflejando la debilidad de la demanda en Estados Unidos y la incertidumbre comercial con China fruto de las potenciales sanciones que se pueden imponer a la venta de Coñac. La caída de doble dígito en el año no hace más que reflejar el tono cauto de la empresa que espera que se pueda solucionar la situación de exceso de inventarios en Estados Unidos en 2025, para la segunda mitad. Aun así, pensamos que estamos en el punto más alto de miedo con relación a la empresa y que nuestra valoración está sustentada por un valor de los activos que, holgadamente, esta más de un 20% por encima del precio actual de mercado.

Finalmente, al cierre del periodo los sectores más relevantes en cartera son: Industriales (22,3% del patrimonio), Materiales (16,3%), Energía (11,4%) y Salud (9%).

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 209.613.454 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 7,11 %, 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 11,04 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C a lo largo del año ha sido del 7,11 %, 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 10,94 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S a lo largo del año ha sido del 7,1 %, 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 9,16 %.

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.

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de

crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

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). 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. 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
ES0000012F92 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,42 2025-01-31	EUR	1.802	2,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.802	2,85	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.802	2,85	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
ES00000121G2 - REPO B. MARCH 3,85 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.330	7,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.330	7,26
TOTAL RENTA FIJA		1.802	2,85	3.330	7,26
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.133	3,37	1.132	2,47
TOTAL RV COTIZADA		2.133	3,37	1.132	2,47
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		2.133	3,37	1.132	2,47
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.935	6,22	4.462	9,73
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
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
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR	826	1,31	458	1,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.835	2,90	994	2,17
JP3162650000 - ACCIONES SK-KAKEN	JPY	799	1,26	460	1,00
JP3802400006 - ACCIONES FANUC LTD	JPY	1.424	2,25	865	1,88
CA85210A1049 - ACCIONES SPROTT PHYSICAL	CAD	932	1,47	878	1,91
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	1.684	2,66	1.047	2,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	1.800	2,84	1.163	2,53
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	792	1,25	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	1.474	2,33	992	2,16
KYG2121Q1055 - ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	1.082	1,71	489	1,07
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	1.231	1,94	1.113	2,43
IE00B010DT83 - ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	1.047	1,65	790	1,72
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	1.628	2,57	1.214	2,65
JP3768500005 - ACCIONES HASEGAWA	JPY	1.628	2,57	1.342	2,93
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	1.531	2,42	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	1.265	2,00	1.097	2,39
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	813	1,28	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	1.027	1,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.293	2,04	1.236	2,69
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.192	1,88	1.518	3,31
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	990	1,56	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1.141	1,80	1.211	2,64
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	2.086	3,30	1.919	4,18
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.547	2,44	756	1,65
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	843	1,33	404	0,88
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.408	2,22	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA	CHF	0	0,00	1.042	2,27
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	2.105	3,33	1.425	3,10
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	865	1,37	403	0,88
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.785	2,82	835	1,82
IT0001206769 - ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	1.385	2,19	933	2,03
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.852	2,93	737	1,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	1.057	1,67	773	1,69
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	946	1,50	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	750	1,18	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	1.269	2,00	973	2,12
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	1.679	2,65	1.442	3,14
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.077	1,70	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	2.214	3,50	1.583	3,45
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	707	1,12	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	1.045	1,65	868	1,89
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	711	1,12	737	1,61
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.648	2,60	1.344	2,93
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.039	2,27
TOTAL RV COTIZADA		54.414	85,93	34.082	74,28
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		54.414	85,93	34.082	74,28
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.414	85,93	34.082	74,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.348	92,15	38.543	84,01

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

.

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 209.613.453,65 euros y un rendimiento total de 32.420,44 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 209.613.453,65 euros y un rendimiento total de 32.420,44 euros.