

**MARCH EUROPA CONVICCIÓN F.I.**

Nº Registro CNMV: 3777

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](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:** 27-02-2007

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte un mínimo del 75% en valores y activos de renta variable de empresas europeas admitidas a negociación en mercados europeos, aunque también podrá invertir en países considerados emergentes.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	1.312.871,68	1.320.576,66	914	941	EUR			0
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	740.645,18	755.685,78	1.301	1.383	EUR			0
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	1.104,31	658,08	2	2	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	EUR	16.167	15.152	14.164	13.985
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	EUR	7.953	7.527	7.121	5.351
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	EUR	7	4		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	EUR	12,3141	11,4741	12,6456	9,9774
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	EUR	10,7381	9,9611	10,8798	8,5072
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	EUR	6,4587	5,9914		

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	0,05	0,05	patrimonio
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	0,05	0,05	patrimonio
M. EUROPA CONVICCIÓN F.I	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,50	1,06	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	0,42	2,42	-0,04

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. A. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,32	-2,07	9,59	10,03	-8,11	-9,26	26,74	-1,85	-20,01

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	24-05-2023	-2,87	15-03-2023	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,58	02-06-2023	1,58	02-06-2023	5,28	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,49	9,18	13,38	14,31	16,28	17,80	12,57	26,69	13,33
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	14,20	14,20	14,10	14,17	3,32	14,17	13,02	13,32	8,84

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

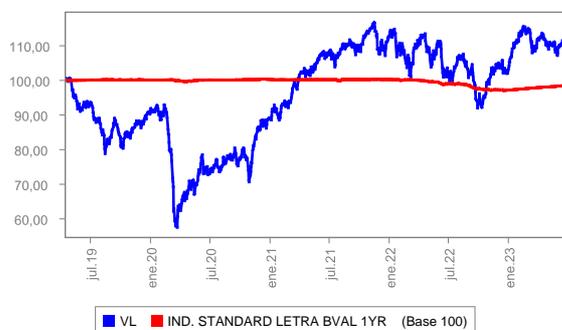
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

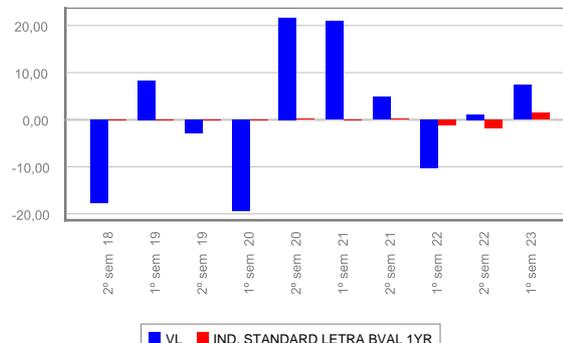
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020
1,02	0,52	0,50	0,53	0,52	2,05	2,04	2,04	2,02

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. C. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,80	-1,85	9,83	10,28	-7,90	-8,44	27,89	-0,97	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	24-05-2023	-2,86	15-03-2023	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-06-2023	1,59	02-06-2023	5,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,49	9,18	13,38	14,31	16,28	17,80	12,57	26,69	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	14,13	14,13	14,03	14,04	3,77	14,04	14,36	16,38	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

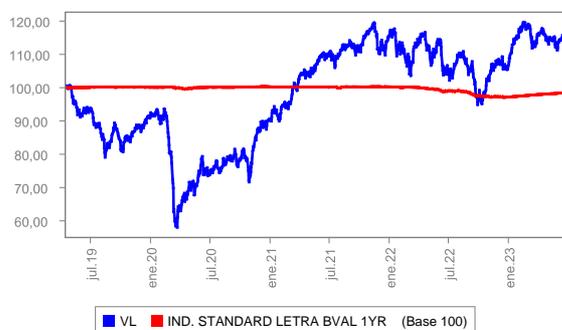
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

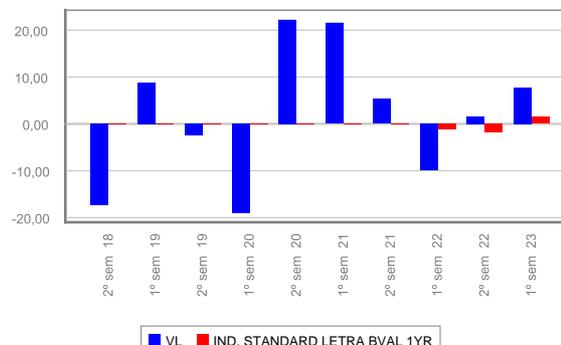
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,57	0,29	0,28	0,30	0,29	1,15	1,14	1,14	1,58

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,80	-1,85	9,83	10,29	-12,49	-3,49	0,00	-27,72	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	24-05-2023	-2,86	15-03-2023	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-06-2023	1,59	02-06-2023	5,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,49	9,18	13,38	14,31	12,59	9,68	0,00	19,66	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	11,72	11,72	11,62	11,36	1,54	11,36	11,84	13,79	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

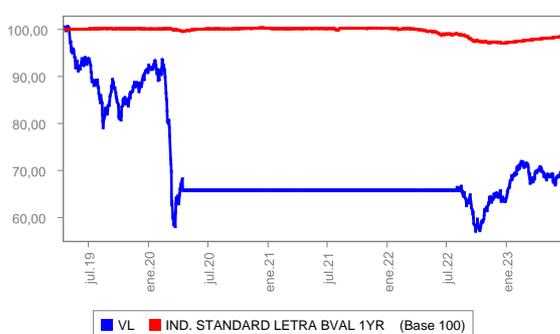
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

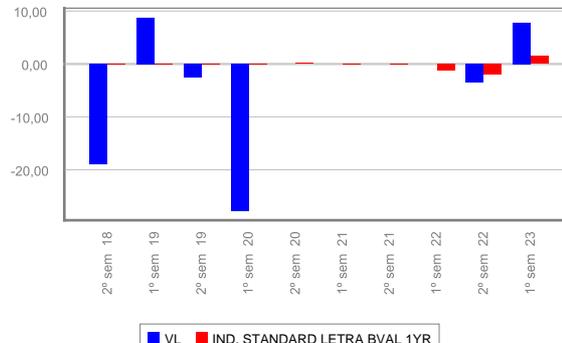
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,57	0,29	0,28	0,29	0,20	0,53		0,09	0,56

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	149.571	5.531	0,71
Renta Fija Internacional	6.155	1.059	-0,30
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	344.361	5.643	3,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	193.273	2.807	4,50
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	91.411	4.871	6,20
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	135.499	1.917	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	19.481	94	5,26
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	651.210	9.322	1,21
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.590.961</b>	<b>31.244</b>	<b>2,28</b>

\* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.058	95,57	21.783	96,03
Cartera Interior	4.323	17,92	4.534	19,99
Cartera Exterior	18.735	77,65	17.249	76,04
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	332	1,38	599	2,64
(+/-) RESTO	737	3,05	302	1,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.127</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.684</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>22.684</b>	<b>23.669</b>	<b>22.684</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,02	-5,75	-1,02	-80,77
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,87	1,40	6,87	435,88
(+) Rendimientos de Gestión	7,75	2,33	7,75	262,78
(+) Intereses	0,04		0,04	1.178,81
(+) Dividendos	1,44	0,96	1,44	62,72
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,92	0,56	6,92	1.237,05
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,76	-0,66	-193,43
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,03	0,01	-62,41
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,89	-0,93	-0,89	4,49
(-) Comisión de gestión	-0,77	-0,79	-0,77	5,74
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,99
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-19,62
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	157,52
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	1,24
(+) Ingresos	0,01		0,01	3.607,58
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	3.607,58
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.127</b>	<b>22.684</b>	<b>24.127</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

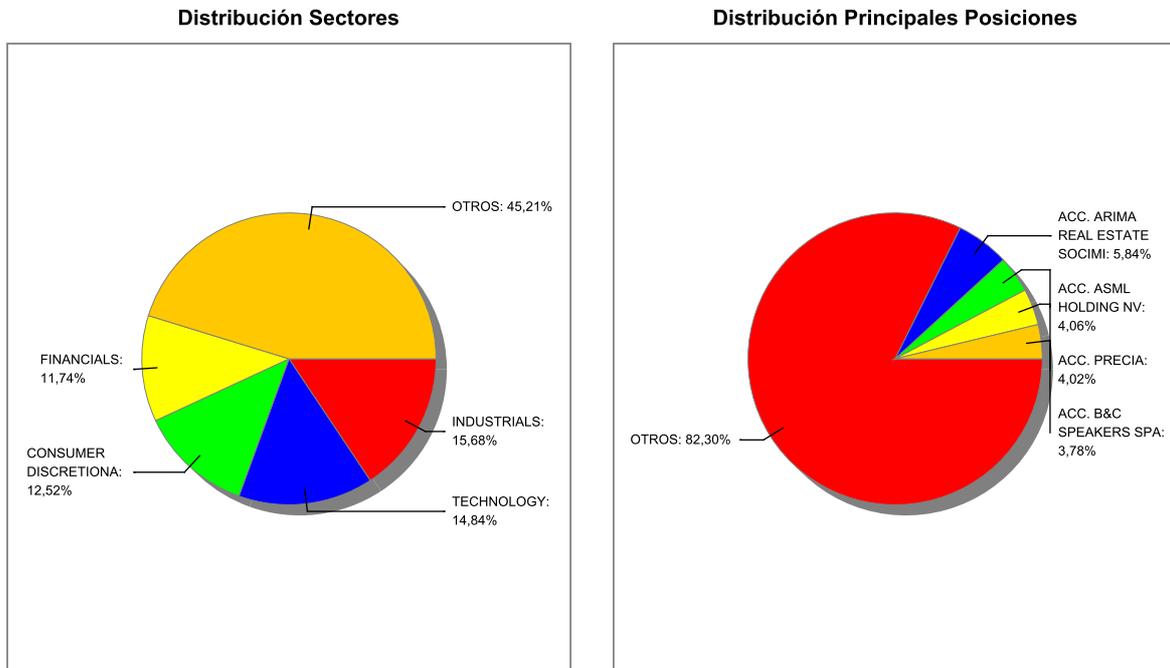
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	224	0,93	450	1,99
ACCIONES SANT.CENTHISP	EUR	220	0,91		
ACCIONES BBVA	EUR	526	2,18	713	3,14
ACCIONES IBERDROLA	EUR	504	2,09	375	1,65
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	609	2,52	599	2,64
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	293	1,21	329	1,45
ACCIONES INDITEX	EUR			343	1,51
ACCIONES ARIMA REAL ESTATE	EUR	1.410	5,84	1.230	5,42
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	592	2,45	494	2,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.378</b>	<b>18,13</b>	<b>4.533</b>	<b>19,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.378</b>	<b>18,13</b>	<b>4.533</b>	<b>19,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.378</b>	<b>18,13</b>	<b>4.533</b>	<b>19,98</b>
ACCIONES CARREFOUR	EUR	372	1,54	113	0,50
ACCIONES BAYER AG	EUR	595	2,47	135	0,60
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	573	2,38	479	2,11
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	167	0,69	449	1,98
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	328	1,36	514	2,27
ACCIONES L'OREAL	EUR	498	2,07	434	1,91
ACCIONES ABB LTD	CHF	261	1,08	206	0,91
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	389	1,61	461	2,03
ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	320	1,32	327	1,44
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR			75	0,33
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	289	1,20	233	1,03
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	242	1,00	496	2,19
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP			54	0,24
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	582	2,41	485	2,14
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	439	1,82	330	1,46
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	226	0,94	303	1,33
ACCIONES ARYZTA	CHF			633	2,79
ACCIONES THALES SA	EUR	244	1,01	512	2,26
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	979	4,06	616	2,72
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	608	2,52	172	0,76
ACCIONES B&C SPEAKERS SPA	EUR	913	3,78	601	2,65
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	184	0,76	429	1,89
ACCIONES ELIS SA	EUR	580	2,40	319	1,41
ACCIONES ISS A/S	DKK			67	0,30
ACCIONES FORVIA - FAURECIA	EUR	409	1,69	323	1,42
ACCIONES TOBII AB	SEK	407	1,69	256	1,13
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	464	1,92	261	1,15
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	224	0,93	225	0,99
ACCIONES JING GROEP	EUR	222	0,92	699	3,08
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	452	1,88	609	2,69
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	109	0,45	150	0,66
ACCIONES AUMANN AG	EUR	306	1,27	280	1,23
ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	180	0,75	153	0,67
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	307	1,27	264	1,16
ACCIONES DFS FURNITURE	GBP	154	0,64	215	0,95
ACCIONES ISRAEL CHEMICALS	USD	162	0,67	221	0,97
ACCIONES PORSCHE AUTOMBOL	EUR	391	1,62	432	1,90
ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR			59	0,26
ACCIONES IRRAS AB	SEK	122	0,51	801	3,53
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	277	1,15	281	1,24
ACCIONES YELLOW CAKE	GBP	163	0,68	168	0,74
ACCIONES PROSUS NV	EUR	47	0,20	44	0,19
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	249	1,03	351	1,55
ACCIONES VERALLIA	EUR	228	0,95	57	0,25
ACCIONES BTS	SEK	713	2,96	565	2,49
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	244	1,01	223	0,98
ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	222	0,92	553	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES RELX PLC	GBP	423	1,76	355	1,56
ACCIONES PRECIA	EUR	969	4,02	754	3,32
ACCIONES TELEPERFORMAN CE	EUR	739	3,06		
ACCIONES MICHELIN	EUR	244	1,01	100	0,44
ACCIONES HALEON CORP	GBP			87	0,38
ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	608	2,52	321	1,42
ACCIONES ALLFUNDS BANK, S.A.	EUR	534	2,21		
ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	373	1,55		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.731</b>	<b>77,66</b>	<b>17.250</b>	<b>76,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.731</b>	<b>77,66</b>	<b>17.250</b>	<b>76,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.731</b>	<b>77,66</b>	<b>17.250</b>	<b>76,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.109</b>	<b>95,79</b>	<b>21.783</b>	<b>96,02</b>

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

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



### 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
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT23	5.312	inversión
IND. SWISS MARKET INDEX	C/ FUTURO SWISS MKT IX SEP 23	3.478	inversión
IND. FTSE 100	C/ FUTURO FTSE 100 SEP 23	2.896	inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	V/ Opc. PUT OPCION PORSCHE (V) P50 15/09/20	210	inversión
ACC. BP AMOCO PLC	V/ Opc. PUT OPCION BP AMOCO (V) P400 15/09/20	144	inversión
ACC. BP AMOCO PLC	V/ Opc. CALL OPCION BP AMOCO (V) C520 15/09/20	188	inversión
ACC. LOREAL	V/ Opc. PUT OPCION LOREAL (V) P370 15/09/202	185	inversión
ACC. LOREAL	V/ Opc. CALL OPCION LOREAL (V) C450 15/09/20	225	inversión
ACC. BAYER AG	V/ Opc. PUT OPCION BAYER (V) P47 15/09/2023	287	inversión
ACC. BAYER AG	V/ Opc. CALL OPCION BAYER (V) C60 15/09/2023	366	inversión
ACC. CHR HANSEN HOLDING	V/ Opc. CALL OPCION CHR DC (V) C540 15/09/20	271	inversión
ACC. CHR HANSEN HOLDING	V/ Opc. PUT OPCION CHR DC (V) P430 15/09/202	204	inversión
ACC. ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT OPCION ASML (V) P560 15/09/2023	280	inversión
ACC. ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL OPCION ASML (V) C760 15/09/2023	380	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. SCHINDLER HOLDING	V/ Opc. PUT OPCION SCHINDLER (V) P180 15/09/2023	221	inversión
ACC. ADIDAS AG	V/ Opc. CALL OPCION ADIDAS (V) C200 15/09/2023	260	inversión
ACC. ADIDAS AG	V/ Opc. PUT OPCION ADIDAS (V) P140 15/09/2023	182	inversión
ACC. TELEPERFORMANCE	V/ Opc. PUT OPCION TELEPERFORMANCE (V) P180 15/09/2023	300	inversión
ACC. NOVO NORDISK A/S -B	V/ Opc. PUT OPCION NOVOB (V) P880 15/09/2023	236	inversión
ACC. NOVO NORDISK A/S -B	V/ Opc. CALL OPCION NOVOB DC (V) C1280 15/09/2023	344	inversión
ACC. CELLNEX TELECOM SA	V/ Opc. PUT OPCION CELLNEX (V) P31 15/09/23	3	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>15.972</b>	
LIBRA ESTERLINA	V/ Compromiso	54	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>54</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16.026</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 26 de mayo, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MARCH EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3777), al objeto de modificar la política de inversión.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:  
Divisa: 489.105,57 euros

## **8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

No aplicable.

## **9. Anexo explicativo del informe periodico**

### **1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En Estados Unidos

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

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

En Europa,

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

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

## **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

## **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. A ha aumentado en 1.014.316 euros, el número de accionistas ha disminuido en 27 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 7,32 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,02 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. C ha aumentado en 425.658 euros, el número de accionistas ha disminuido en 82 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 7,8 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,57 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. S ha aumentado en 3.190 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 7,8 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,57 %.

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

- \* ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,74 %)
- \* ACC. E-DREAMS ODOGIO SL (rendimiento 1,43 %)
- \* ACC. ITALIAN SEA GROUP SPA/THE (rendimiento 0,94 %)
- \* FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO 23 (rendimiento 1,34 %)
- \* FUTURO SWISS MKT IX JUNIO 23 (rendimiento 1,19 %)

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 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 M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. A de 732 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. C de 780 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. S de 780 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el período.**

El fondo cierra el primer semestre de 2023 con un nivel de liquidez (incluyendo liquidez en cuenta corriente más liquidez en cuentas de derivados) del 3.4% (1% sin considerar las cuentas de derivados). Con el fin de que esta mayor liquidez no implique un menor grado de exposición al mercado de renta variable, hemos compensado esa liquidez con la compra de futuros de Eurostoxx (septiembre 2023) por un 4.4% de la cartera, lo que resulta en una exposición a renta variable del 100.5%.

Durante el primer semestre del año, los mercados se han comportado positivamente en términos generales, dando continuidad al movimiento alcista que comenzó en el último trimestre de 2022. No obstante, a pesar de los buenos resultados en términos absolutos del fondo, se han vivido momentos de incertidumbre, ya que el endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales, como respuesta a una inflación todavía elevada, ha llevado a una situación de estrés a determinadas entidades financieras, especialmente en EE.UU. en la primera parte del periodo analizado. A pesar de ello, y gracias también a la rápida intervención de los bancos centrales, el riesgo de un contagio sistémico se ha controlado, reduciendo las probabilidades de un aterrizaje fuerte de la economía. Por otro lado, la publicación de resultados de las compañías para el ejercicio 2022 han sido buenos en términos generales, sin que terminen de llegar las revisiones a la baja en las expectativas de beneficios, lo cual ha contribuido al buen comportamiento de los mercados en esta primera mitad del año.

Destaca, a lo largo de este periodo, las nuevas incorporaciones en cartera de AllFunds, Teleperformance, Vallourec y Banco Santander. Por el lado de las ventas totales, hemos vendido siete compañías, ISS, Reckitt, ArcelorMittal, Haleon que procedía de un spin off de GSK, Inditex y Arysza tras haber alcanzado nuestro precio objetivo. Por último, también hemos vendido toda la posición en el banco familiar Rothschild tras la oferta pública presentada por la propia familia y en la que veíamos pocas posibilidades de mejora. Ordenados por relevancia, destacamos el incremento del peso de nuestra cartera (> 100pb) en compañías de del sector salud como Bayer o Novo Nordisk, así como en compañías que habían sido especialmente penalizadas como S4 capital, o Carrefour. Otros incrementos de peso relevantes han sido ASML y B&C Speakers. Por otro lado, en cuanto a las compañías donde más peso reducimos (< -100pb) Bae Systems, Thales, Subsea 7, BP y Repsol e ING la mayoría de ellas compañías financieras o vinculadas al sector energético y defensa, que habían tenido un buen desempeño durante los últimos meses.

Las 5 posiciones con más peso en la cartera son la Socimi española Arima (5.8%), la compañías de fabricación de máquinas fotolitográficas para la producción de semiconductores ASML (4.1%), la compañía francesa de equipos de pesaje destinados a actividades industriales Precia (4%), B&C Speakers tras su buen comportamiento en bolsa (3.8%), así como una de las nuevas incorporaciones del periodo, Teleperformance (3.1%). Los sectores con mayor peso al cierre del periodo son: industriales (15.7%), tecnología (14.8%), consumo discrecional (12.5%), financieros (11.7%) y consumo básico (11.5%).

#### **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.

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 39,76 %

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 M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. A a lo largo del año ha sido del 11,49 %, 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 14,2 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. C a lo largo del año ha sido del 11,49 %, 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 14,13 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA CONVICCIÓN F.I. S a lo largo del año ha sido del 11,49 %, 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 11,72 %.

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

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A.

#### **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A.

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

N/A.

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.**

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

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en renta variable y liquidez, mediante el uso de activos en directo. 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 con respecto a su índice de referencia en el medio/largo plazo

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).