

MEMORIA ASG

Julio 2023

MARCH A.M.

 BancaMarch



MENSAJE DE BIENVENIDA

March Asset Management (en adelante, March AM) se dirige, por tercer año consecutivo, a todos sus grupos de interés, con el objetivo de exponer los principales resultados e hitos ocurridos durante el año 2022, en un nuevo ejercicio de transparencia y compromiso con la sociedad.

2022 ha sido un año marcado por tres hechos con un gran impacto en el ámbito económico, humanitario y social: las fuertes subidas de los tipos de interés, el aumento de la inflación y la invasión de Rusia a Ucrania. Tres eventos que han tenido una gran incidencia en el ámbito económico, humanitario y social, cuando las economías mundiales todavía se estaban recuperando de la crisis sanitaria provocada por la pandemia. Además, las entidades financieras siguen enfrentándose al reto de adaptarse al Reglamento 2019/2088 (UE) sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, conocido con las siglas SFDR por su acrónimo en inglés, un reto que sigue vivo en 2023 debido a la constante revisión de esta normativa.

Durante este ejercicio la gestora ha continuado con el desarrollo de su estrategia de transformación, esforzándose

por desarrollar y mejorar los nuevos procesos integrados en la toma de decisiones, el *stewardship* y el *reporting*, alcanzando un mayor grado de madurez, acorde con las preferencias de sus grupos de interés, pero sin perder los valores y principios que han identificado a March AM desde su creación a la hora de invertir.

Esta estrategia se consolida, no como una exigencia regulatoria, sino como una demostración de que la inversión sostenible y responsable es posible gracias a un adecuado análisis de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), las estrategias de inversión adecuadas y el compromiso con las participadas. En ese contexto, March AM ha tratado de asumir esta obligación con la máxima exigencia, lo que ha tenido como resultado la ampliación de productos que tienen en cuenta aspectos (ASG) en su cartera.

El objetivo de esta mejora es que el lector pueda comprender mejor lo que suponen los aspectos ASG para March Asset Management, cómo ha sido su análisis y cómo han influido de una manera positiva los resultados de los mismos, tanto en el proceso de inversión, como en la colaboración con las empresas participadas.

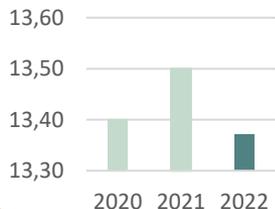


GRANDES CIFRAS DE 2022

Facturación

13,37

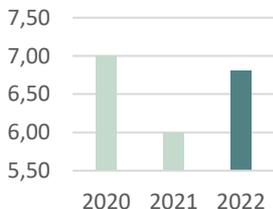
M€



EBITDA

6,8

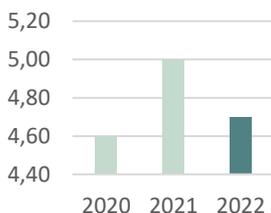
M€



Beneficio Neto

4,7

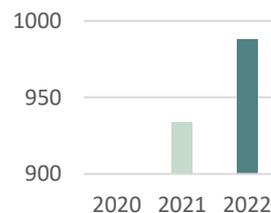
M€



Contribución fiscal

988

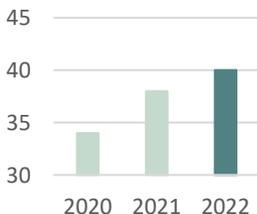
M€



Empleados

40

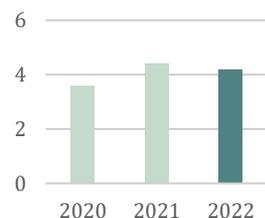
Nº



Sueldos y Salarios

4,2

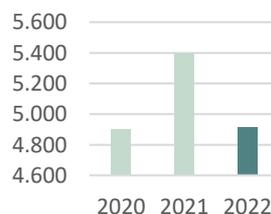
M€



Activos bajo gestión

4.918

M€



Rentabilidad media

Fondos de inversión de
renta fija

-2,1%

Fondos de inversión de
renta variable

-7%

Fondos perfilados

-10,2%

Fondos de pensiones y
EPSV

-6,9%

SICAVs institucionales

-5,8 %

SICAVs Luxemburgo

-6,9%

ÍNDICE

05 Modelo de negocio

07 Entorno

09 Nuestra actividad

12 Materialidad

14 Gobierno corporativo

15 Consejo de Administración

16 Comités y responsables

18 Políticas: la Política ASG

20 Estrategia de transformación

21 Narrativa de la estrategia

22 Política de Inversión Sostenible y Responsable

24 Proceso de Inversión Sostenible y Responsable

41 Clientes

43 Capital Humano

44 Número de empleados

45 Organización del tiempo del trabajo

45 Política de desconexión laboral

46 Beneficios

46 Entorno seguro

47 Empresa saludable

47 Igualdad

48 Medioambiente / cambio climático

50 Fondo solidario

51 Próximos pasos



MODELO DE NEGOCIO



En este capítulo:

1. Entorno
2. Nuestra actividad
3. Materialidad

MARCH A.M.

 BancaMarch



March AM es la gestora de activos del Grupo Banca March, nacida en el año 2000 para gestionar las instituciones de inversión colectiva bajo las señas de identidad de independencia y objetividad.

En sus más de 20 años de historia, la gestora ha basado su actuación en una filosofía propia, que a día de hoy se estructura en tres ideas

fundamentales: Estudio y determinación ante las oportunidades de gestión de activos basado en el equipo de personas, la asignación táctica de activos y selección de compañías generando valor a largo plazo y la convicción en la gestión activa.

Gracias a esta forma de hacer las cosas, March AM ha podido adaptarse a las necesidades que

demandaba el entorno, la propia naturaleza de su actividad financiera y las preferencias de sus grupos de interés; en una tendencia global clara por la integración de los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (en adelante se empleará su acrónimo, ASG) en su propia naturaleza.



El Grupo mantiene una participación del 15,03% de Corporación Financiera Alba, uno de los principales holdings de participaciones industriales del país. Las inversiones de dicha corporación se materializan en participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus respectivos sectores.

Desde su nacimiento hace casi 100 años, el Grupo Banca March ha apostado por generar un impacto positivo en el entorno y contribuir a la construcción de una sociedad mejor.

March AM, como parte del Grupo, recoge los principios de un modelo de negocio singular y diferenciado, basado en el crecimiento conjunto de clientes, profesionales, accionistas y la sociedad en general, busca aportar no sólo valor económico, sino también valor social, de manera respetuosa con el medio ambiente y de forma sostenible en el tiempo. Además, es consciente de que las entidades financieras poseen un papel fundamental en el proceso de transformación de la economía hacia un modelo más sostenible, basado en dos líneas de actuación principales:

- Trabajar en el desarrollo de una capacidad de innovación para poder interpretar y medir los nuevos riesgos emergentes
- Tener la responsabilidad de incentivar la migración de flujos de capital hacia actividades más sostenibles.

En este sentido, en March AM invertimos en actividades que promueven características medioambientales y sociales.

Entorno

El año 2022 ha sido un ejercicio donde los mercados han estado marcados por la invasión rusa de Ucrania y la fuerte inflación. Con este escenario, y todavía en plena recuperación de los efectos de la Crisis de la COVID-19, el entorno europeo financiero sigue trabajando en su adaptación en materia de sostenibilidad, integrando los aspectos ASG en la actividad inversora, existiendo a día de hoy una gran incertidumbre en torno a la regulación.

A nivel global, el interés por la promoción de características sociales y medioambientales, así como la contribución a objetivos específicos en las inversiones sigue en aumento. La entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 (UE) sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en adelante, SFDR por sus siglas en inglés), ha supuesto el impulso al mercado para adaptarse a las exigencias en materia de sostenibilidad, una tarea nada sencilla en tanto en cuanto conlleva la toma de decisiones importantes y no siempre fáciles de llevar a cabo como es la clasificación de un producto como artículo 8 (promoción de características medioambientales y/o sociales) o artículo 9 (inversión con objetivos medioambientales y sociales), donde algunas entidades se han visto obligadas a reclasificar algunos productos¹.

Durante el mismo año 2022, el sector financiero en su conjunto comenzó a prepararse para cumplir con las exigencias de la regulación, que con la llegada de 2023 ha alcanzado el segundo nivel, en un nuevo ejercicio por aumentar la transparencia en materia de sostenibilidad, con la cumplimentación de los anexos de información precontractual e información periódica.

A fecha de publicación de la presente memoria, esta normativa continúa en desarrollo y revisión por el regulador, generando un escenario de incertidumbre a todos los actores y donde la definición de inversión sostenible y fondos artículo 9 continúa ocupando el epicentro del debate liderado por la incertidumbre.

En agosto de 2022 destaca la entrada en vigor de la regulación popularmente conocida como MiFID verde², una normativa destinada a detectar las preferencias de sostenibilidad de los clientes y que supone una nueva circunstancia que las entidades deben tener en cuenta a la hora de llevar a cabo las inversiones como principal grupo de interés del sector.

¹ Según el informe de Morningstar, SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q42022 in Review, 307 fondos se han visto reclasificados a la baja solo en el último trimestre del año.

² MiFID verde: Modificación de la normativa europea de transparencia y protección del inversor, incluyendo cuestiones ASG en el test de idoneidad del inversor

Adaptación de March AM al contexto

En este escenario, March AM ha entendido siempre, en base a su propia filosofía, que debía actuar teniendo en cuenta su capacidad de impacto en la sociedad y el medioambiente, demostrando responsabilidad en sus decisiones y poniendo en relieve sus valores y forma de hacer las cosas, lo que ha supuesto una transformación de la actividad y la estrategia en los últimos años.

Esta transformación de la actividad requería, por un lado, atender las preferencias de los grupos de interés y, al mismo tiempo, llevar a cabo un análisis del impacto directo e indirecto que March AM producía en el entorno social y, también, en el gobierno corporativo de las empresas participadas. Este proceso de cambio ha derivado en dos ámbitos de transformación atendiendo a las necesidades del entorno: el ámbito operativo, que afectaba a todo el proceso de inversión; y un ámbito corporativo, que ha incluido los aspectos ASG en la filosofía de la entidad a través de su estrategia y política.

Impacto directo e indirecto sobre el entorno social, sobre el gobierno corporativo de empresas y grupos de interés



NUESTRA ACTIVIDAD

La actividad de la entidad se caracteriza por seis factores diferenciales

La actividad de March AM ha consistido siempre en la gestión activa y directa de activos tanto de renta fija como variable, buscando maximizar el binomio rentabilidad / riesgo, la creación de valor a largo plazo y la protección del capital, todo ello mediante un control exhaustivo de los riesgos asumidos que permite minimizarlos.

La independencia y la objetividad, previamente destacadas como señas de identidad, han impulsado a March AM en la integración de la estrategia de transformación, permitiendo la inclusión de aspectos ASG a lo largo de todo el proceso de inversión. En este sentido, se ha logrado potenciar la generación de valor a largo plazo gracias a la gestión de activos, los análisis llevados a cabo por el equipo de March AM y el nivel de riesgo en asumido en cada estrategia de inversión en el marco de las políticas de la entidad.



Firme creencia en que la gestión basada en “valor” es la base para obtener resultados por encima del mercado en el largo plazo

Implementación de la misma filosofía y el mismo procedimiento en cualquiera de las estrategias de inversión, independientemente del “envoltorio”



Aplicación del análisis fundamental para la selección de compañías de calidad que además son buenas inversiones: cotizan con un descuento importante (margen de seguridad) respecto a su valoración intrínseca

La gestión de la renta fija se realiza a través del posicionamiento en la curva y selección de emisiones, además de complementarlo con una gestión oportunista siempre que aparezcan ineficiencias en el mercado



Se prima la selección de “lo mejor” sobre el posicionamiento en “todo”, sólo se practican estrategias en activos que se saben gestionar: renta fija en Europa y selección de compañías de calidad a nivel global

Búsqueda de relaciones a largo plazo





Nuestra actividad está comprometida con la sociedad

March AM está adherida al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI)



Incorporar los riesgos ASG en el proceso de toma de decisiones

Gestión de riesgos ASG



Ser un accionista activo a través del ejercicio de voto

Política de implicación



Promover la divulgación de las políticas ASG de las empresas invertidas

Política de implicación



Promover la aceptación e implementación de los UNPRI

Política de implicación



Trabajar de forma colaborativa para incrementar la efectividad en la aplicación de los UNPRI

Política de implicación



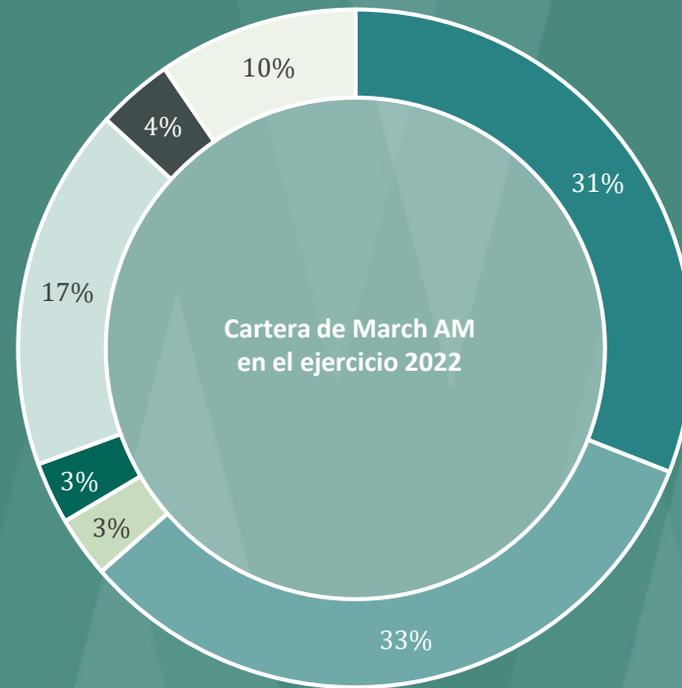
Publicar informes periódicos sobre las actividades y progresos en la aplicación de los principios

Memoria ASG 2020
Memoria ASG 2021
Memoria ASG 2022

March AM, a través de su proceso de inversión busca maximizar las mejores ideas del equipo de inversiones integrando la evaluación ASG, en la que se tienen en cuenta la valoración de *ratings* de terceros, un análisis de controversias y oportunidades, en función de los objetivos establecidos en cada estrategia de inversión, siendo aplicables tanto para productos de renta variable como de renta fija.

La entidad posee a 31 de diciembre de 2022 4.918 millones de euros en activos bajo gestión (frente a los 5.408 millones de euros en el ejercicio 2021). Una cartera que acumula ya más de 10 años de gestión, con fondos temáticos innovadores, fondos de Renta Fija, fondos de Renta Variable (habiendo sido galardonados como Mejor Gestora de Renta Variable de España en 2018 en los Premios Expansión-Allfunds), SICAVs (incluyendo Torrenova de Inversiones, la segunda SICAV más grande de España), Planes de Pensiones, EPSVs y soluciones luxemburguesas.

- Fondos de inversión³
- SICAVs⁴ institucionales
- Global International
- SICAVs no institucionales
- March International
- Productos que se comercializan de forma discrecional
- Planes de pensiones EPSV



³March AM gestiona una extensa gama de fondos de inversión con perfiles diferenciados para cada tipo de inversor, que incluyen fondos de renta fija y variable y fondos perfilados.

⁴Sociedades de Inversión de Capital Variable

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

En 2021 el Grupo Banca March realizó un análisis de materialidad con el fin de conocer los aspectos financieros, económicos, sociales y ambientales más relevantes para la entidad. Dicho análisis de materialidad amplió su alcance en el 2022 e incluyó a todas las filiales: March AM, March PE, Inversis, March RS y March Vida.

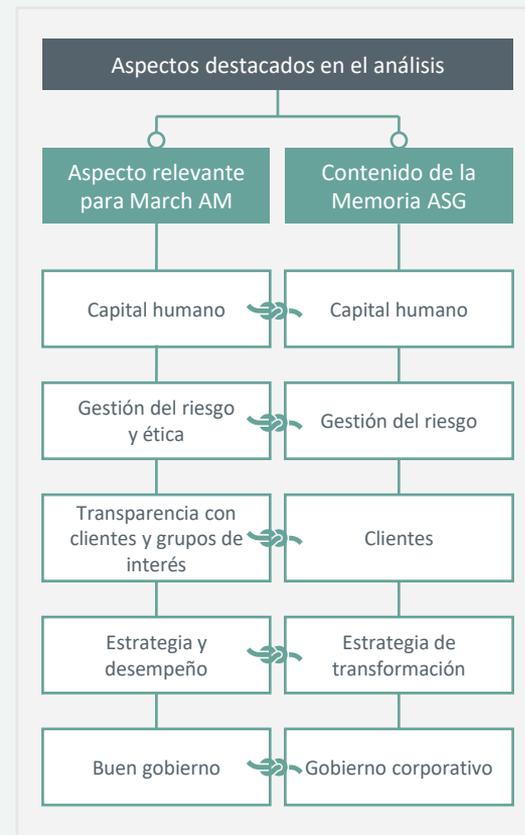
Los resultados del análisis contribuyen a la construcción de una matriz que tiene el objetivo de priorizar los distintos asuntos para el Grupo en todo su conjunto y el reto de aproximarse a los requerimientos regulatorios en el corto plazo que vienen con la Directiva sobre divulgación de información empresarial sobre sostenibilidad (popularmente conocida como CSRD).

Para ello, el Grupo se ha basado en los principales marcos de referencia en materia de sostenibilidad, que son el *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD), el *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB), el Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC) y *Global Reporting*

Initiative (GR), y que sus conclusiones se alineen con los Objetivos y metas de Desarrollo Sostenible (ODS) de Pacto Mundial de Naciones Unidas, donde el Grupo está adherido.

En el proceso, se han identificado los distintos asuntos clave sujetos a valoración, involucrando a los distintos grupos de interés. Destacan como asuntos más relevantes el crecimiento conjunto de las entidades del Grupo y la disposición de profesionales excelentes que garanticen ese crecimiento y el diálogo. Para más información sobre la metodología y los resultados se puede acceder a través del siguiente [enlace link al EINE](#).

Por otro lado, dado el entorno en el que se encuentra involucrado el sector financiero, March AM como gestora, reforzó este análisis de materialidad con un análisis propio para conocer como está impactando en su actividad particular un análisis de materialidad en el año 2021 ([link](#)) para conocer como está impactando en su actividad particular y cómo podía enfocar su estrategia hacia la inversión sostenible y responsable. En este sentido, la metodología seguida fue idéntica a la del Grupo, pero con un especial énfasis en aquellos aspectos y grupos de interés derivados de su actividad.





March AM está alineada con la matriz del Banco en los asuntos determinados como prioritarios, como es el disponer de profesionales excelentes y de políticas de capital humano que garanticen el desarrollo, puesto que de ellos depende también la implantación de la estrategia de transformación y el crecimiento de la entidad

Adicionalmente, para March AM la adecuada gestión de riesgos y el diálogo y la calidad son otros de los aspectos relevantes.

En este sentido, los aspectos relevantes del Grupo y March AM están estrechamente vinculados, cuya relación se muestra a continuación:

Una de las principales conclusiones obtenidas del análisis de materialidad realizado por March AM es la relevancia del gobierno corporativo como uno de los aspectos clave a la hora afrontar la transformación hacia un modelo de negocio sostenible que tiene en consideración los cambios en el entorno, además de poner de manifiesto la necesidad de una estructura de gobierno sólida. Esta relevancia para el negocio de la entidad ha impulsado una estructura corporativa robusta, que cuenta con dos comités con temáticas ASG (Comité de Sostenibilidad y Comité ISR) creados en 2021 con carácter transversal.

Las tendencias en inversión sostenible ponen de manifiesto la relevancia de distintos asuntos medioambientales como el cambio climático, o la biodiversidad e impacto en los ecosistemas en las entidades de gestión de activos. March AM, en línea con su compromiso con la sostenibilidad, cuenta con productos como: March AM International, Mediterranean Fund, March Green Transition Bond Fund y Nordea Global Social Solutions, entre otros.

El Grupo Banca March, consciente del entorno cambiante y de la aparición de nuevos objetivos y retos, continúa trabajando de forma conjunta en alinear todas las decisiones y estrategias.



GOBIERNO CORPORATIVO

En este capítulo:

1. Consejo de Administración
2. Comités y responsables
3. Políticas internas



MARCH A.M.

 **BancaMarch**

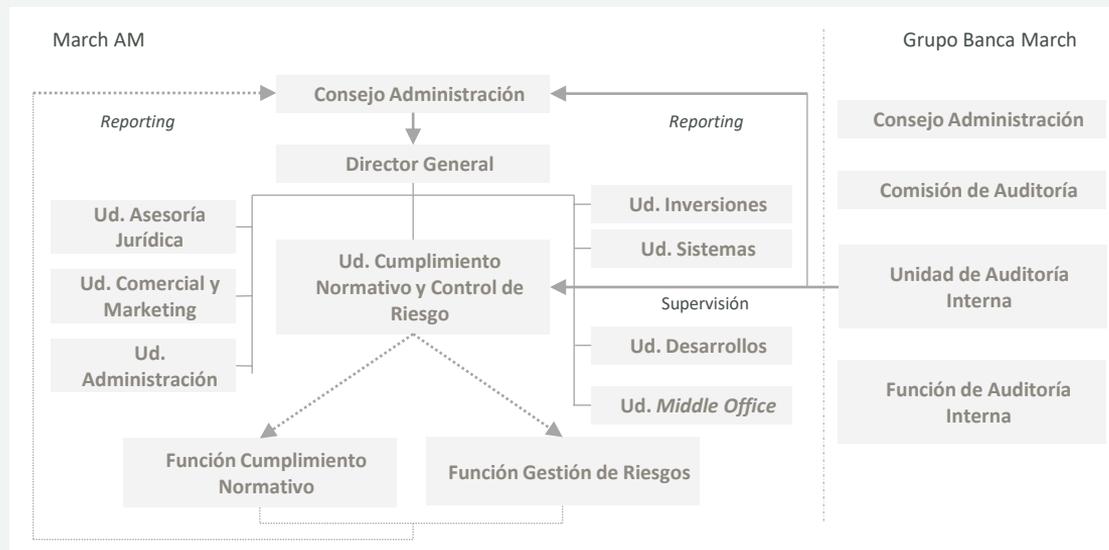
Para poder acometer la estrategia de transformación, se consideró necesario en el 2020 tener una estructura de gobierno sólida.

Gracias a esta estructura, March AM ha sido capaz de dar respuestas a las preferencias y necesidades de todos los grupos de interés, así como a los requisitos de regulador, gracias a su Consejo de Administración, sus comités y sus políticas, en definitiva, ha mejorado la relación con el entorno y la sociedad.

Esta estructura se formalizó en la Política de Gobierno Corporativo, donde la entidad ha conseguido establecer los principios y compromisos basados en diferentes mecanismos de control y transparencia. Adicionalmente, en esta política se han definido las distintas responsabilidades y funciones de distintos órganos y profesionales de March AM.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano principal de la gestora y es el encargado de la gestión de esta. Además, es el órgano encargado de formular los valores de la empresa, lo que supone liderar no sólo el logro de los objetivos



de la entidad, sino también la forma de hacer las cosas en términos de transparencia, ética, responsabilidad y cumplimiento de la ley.

Como muestra de esta forma de hacer las cosas, el Presidente de March AM no cuenta con funciones ejecutivas dentro de la entidad, manteniéndose como representante del

accionariado e independiente a las funciones ejecutivas del Consejo, centrándose en sus funciones de servir a los intereses legítimos de los accionistas, rendirles cuenta y facilitar el ejercicio de sus derechos. Otra de sus responsabilidades principales es el impulso de la Estrategia Corporativa, así como llevar a cabo su seguimiento y análisis.

El Consejo de Administración cuenta con responsabilidades en materia de cumplimiento legal, transparencia de la información y los temas tratados y control de la conducta de la entidad frente a terceros y supervisión de las cuestiones económicas. A su vez, estas responsabilidades se asumen a través de las siguientes funciones:

- Establecer, mantener y supervisar las políticas y procedimientos de control interno, así como su eficacia y, en su caso, adoptar las medidas adecuadas para subsanar las posibles deficiencias.
- Asegurar que los riesgos que afectan a las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) gestionadas, así como a la propia gestora, han sido identificados y se han implantado los sistemas de control interno adecuados para mitigarlos.
- Asegurar la existencia de medios humanos y técnicos adecuados para garantizar el funcionamiento de la gestión de riesgos, cumplimiento normativo y auditoría interna.

- Delegar en el Comité de Auditoría la supervisión y evaluación de los sistemas y procedimientos de gestión de riesgos y cumplimiento normativo.
- Establecer y ejecutar políticas y procedimientos para garantizar que su personal, agentes y apoderados respeten los requisitos de la normativa aplicable, así como políticas y procedimientos adecuados de control de terceras entidades en quienes hubieran delegado la gestión y administración de las IIC o cualquier otra actividad.

Comités y responsabilidades

El marco de gobierno de la gestora consta de una estructura sólida, capaz de dar respuesta a las necesidades de la entidad. En el año 2021, ante los cambios en el sector y con la introducción de los aspectos ASG en la actividad habitual de March AM, se actualizó el marco de gobierno corporativo creando dos comités específicos para estos asuntos (Comité de sostenibilidad y Comité ISR) y el nombramiento del responsable de ISR.

El objetivo de este nuevo marco de gobierno corporativo era impulsar la nueva estrategia, que más adelante se expone su grado de desarrollo, para así lograr los objetivos y permitir la supervisión de la gestión de la entidad. Por este motivo, resultaba imprescindible dotar a todos los órganos y responsables de las capacidades y herramientas necesarias para llevar a cabo sus funciones y conseguir redactar planes, políticas, objetivos y estrategias para la compañía.

En este sentido, la Política de Inversión Sostenible y Responsable incluye una Política de Gobierno Corporativo donde se destacan las funciones de los principales órganos de la entidad en materia ASG, así como de todas las áreas de March AM.

En cuanto a los comités, resulta relevante la participación de la alta dirección, no sólo en aquellos órganos relacionados con gestión financiera, sino que también participan en aquellos encargados de impulsar los aspectos ASG.



Comité de Dirección

Impulsa la empresa hacia el futuro, orientándose hacia la consecución de los objetivos y asegurar la continuidad y crecimiento de la empresa en el largo plazo



Comité de Inversiones

Analiza la situación económica y de los mercados y discutir la política de inversiones de la cartera.



Comité de Sostenibilidad

Impulsa, define, aprueba y supervisa el cumplimiento de la Estrategia de Sostenibilidad, así como de dar seguimiento y control a las actividades ASG y la interlocución y representación ante el Consejo. Este comité comenzó a funcionar en 2021.



Comité de Inversiones ISR

Da seguimiento a los criterios ASG de los productos, valorar las posibles controversias, así como las implicaciones de la política de exclusiones y proponer las distintas actividades de implicación de las compañías.



Comité de Riesgos

Revisa, aprueba, recomienda y fija los límites y las facultades para la toma de riesgos financieros y no financieros. Asimismo, pretende asegurar que el perfil de riesgo de la entidad esté acorde con las líneas de acción acordadas en los distintos comités y en el Consejo.

Además de estos comités, donde destacan el Comité de Sostenibilidad y el Comité de Inversiones ISR, como responsables de integrar la sostenibilidad, tanto en el gobierno de la entidad, como en el proceso de inversión; March AM ha querido reforzar este aspecto con el

nombramiento de un Responsable ISR. Esta figura tiene como función principal velar por el cumplimiento del Plan de Acción y la Estrategia de la entidad y la Política ASG, rindiendo cuentas ante los distintos órganos e impulsar y proponer las acciones alineadas con las mejoras prácticas

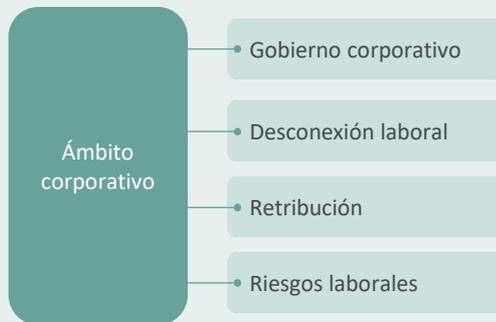
medioambientales, sociales y de gobierno corporativo para March AM. Igualmente, será la persona responsable de supervisar el Comité de Sostenibilidad y la documentación requerida por el regulador y otros grupos de interés en materia ASG.

Políticas internas

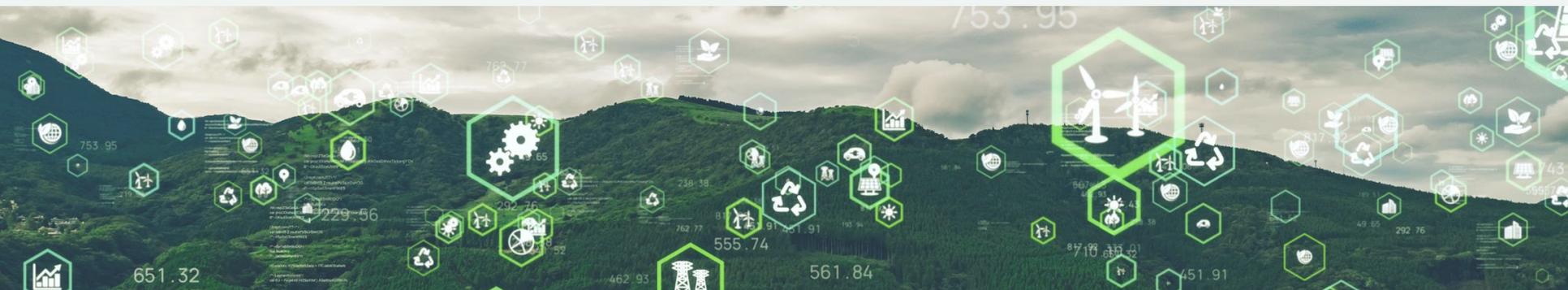
March AM entendía que para poder dar cumplimiento a su Estrategia ASG, debía alinearse con buenas prácticas de gobierno y del Grupo, que señalara las líneas de actuación a los distintos órganos, comités y personal de dirección y, al mismo tiempo, aterrizase estos principios con el deseo de llevar a cabo una inversión sostenible y responsable, elaborando sus propias políticas.

En este sentido, la entidad cuenta con una Política ASG, con el propósito de recoger los principios que deben regir en la entidad en el ámbito corporativo y en el ámbito operativo.

Políticas de Grupo Banca March



Políticas de March AM





Política ASG

March AM se inspira en los diversos marcos de sostenibilidad ampliamente reconocidos y aceptados, así como en los Principios por la Inversión responsable de las Naciones Unidas.

En este sentido la actividad de March tiene el firme propósito de continuar su progreso en materia de sostenibilidad, con la protección del medioambiente, justicia social e influyendo en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participan. En este proceso se garantizará la rentabilidad a largo plazo y un nivel de riesgo adecuado.

De su interpretación y adaptación a la realidad de March AM, resultan los siguientes principios generales de actuación:

Incorporar los criterios ASG en el análisis de inversión y procesos de toma de decisiones: Los criterios ASG serán abordados en la política de inversión corporativa, serán desarrolladas herramientas y capacidades internas a esta adaptación, así como en el ámbito externo a través de los proveedores de datos.

Ejercer la propiedad activa e incorporación de criterios ASG en las prácticas y políticas de propiedad: Se ejercerá el derecho de voto y las capacidades relacionales de acuerdo con los compromisos de esta política y la de inversión complementaria.

Ejercer un rol activo en la divulgación de los asuntos ASG en las entidades invertidas: Se promoverá la presentación de informes de sostenibilidad entre las compañías participadas, así como serán apoyadas las iniciativas de accionistas que promuevan la divulgación de estos asuntos.

Ejercer un rol activo en el sector, apoyando iniciativas externas: Participación en foros e iniciativas del sector apoyando la ISR.

Presentar informes de transparencia y progreso: El cumplimiento de estos compromisos será monitorizado a través de un reporte corporativo ASG.

ESTRATEGIA DE TRANSFORMACIÓN



En este capítulo:

1. La estrategia
2. Política de ISR
3. Proceso de ISR

MARCH A.M.
 **BancaMarch**

LA ESTRATEGIA

En 2020 se lanzó la nueva estrategia de March AM con el objetivo de transformar la generación de valor de la entidad, sin perder su identidad durante este proceso de cambio. Una respuesta sólida a las demandas de los grupos de interés antes descritas y a los requisitos regulatorios del sector, albergando cambios importantes en el proceso de inversión y que fue asumida por la alta dirección de la entidad con la máxima responsabilidad.

Los valores y la identidad de March AM en el ejercicio de su actividad han sido siempre

combinar la rentabilidad junto con un riesgo favorable y sostenible a largo plazo, a lo que ahora se ha incorporado 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 participan.

En la actualidad, la estrategia de March AM destaca por su impacto en todas las fases del proceso de inversión. Es por eso, que la entidad ha identificado los **tres aspectos** principales, descritos en la parte inferior, sobre los que su estrategia ha supuesto un cambio en la forma de hacer las cosas:



El diseño de los productos, atendiendo a las necesidades del mercado y preferencias de los grupos de interés en materia ASG, demostrando el compromiso con el medioambiente y la sociedad



La inclusión de criterios ASG en el proceso de análisis y toma de decisiones, conviviendo en este proceso con los criterios financieros tradicionales.



Las implicación de March AM se compone de dos aspectos fundamentales: el incremento de la implicación en las participadas mediante una mayor participación en la toma de decisiones y voto y el dialogo abierto.



POLÍTICA DE ISR

El marco de gobierno presentado para la entidad tiene su traslado, como no puede ser de otra forma, mediante la **Política de Inversión Sostenible y Responsable (ISR)** (ver clicando sobre la imagen), que pretende generar un marco de actuación donde los aspectos ASG tengan una relevancia a lo largo del proceso de inversión. Así, esta política se basa en los siguientes principios con:

- La inclusión de aspectos ASG, además de los criterios financieros cuantitativos y cualitativos tradicionales, en el **análisis y proceso de toma de decisiones**. La evaluación de esos criterios ASG se hace en base a:
 - Un análisis positivo, mediante el análisis de riesgos ASG, para lo que se ha desarrollado una metodología propia en la que se integra, adapta y completa la información proporcionada por proveedores externos que ofrecen un rating ASG de cada emisor. Cuando los proveedores no son capaces de

aportar esta información, March AM lleva a cabo un análisis interno del sector y comportamiento de la empresa. Para la realización del análisis de gobierno, se emplearán criterios ASG adaptados a cada país.

- Un análisis excluyente aplicado a las empresas, basado sobre todo en la naturaleza del negocio que llevan a cabo. Las exclusiones tienen como base la política de exclusión de March AM, desglosada próximamente en este apartado, aunque estas, pueden aplicarse también por el incumplimiento de la normativa u otros incumplimientos vinculados a productos específicos ISR.

- Fomento de los aspectos ASG en el **stewardship** de la entidad, con el incremento de la participación de la gestora en aquellas compañías en las que invierte, a través del derecho de voto y del diálogo activo.

De esta forma, se integran cuestiones ASG todas las

fases del proceso de inversión, creando un marco para el desarrollo de la inversión sostenible y responsable. Así las cosas, March AM lleva a cabo un análisis del riesgo ASG a través de estrategias de la valoración ASG, el análisis integrativo ASG y el análisis temático y al mismo tiempo realiza las exclusiones ajustadas los aspectos de sostenibilidad fijados en su política.

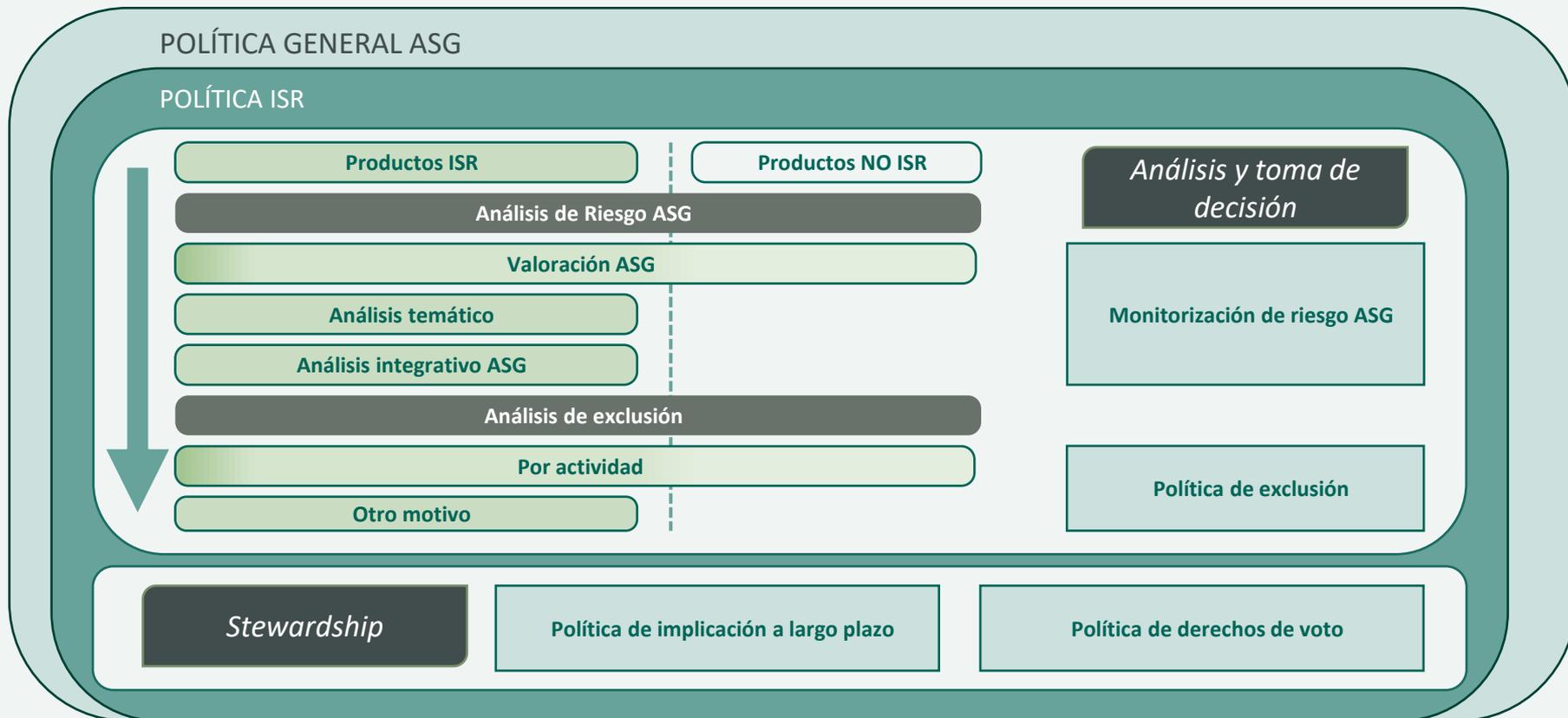
MARCH A.M.
BancaMarch

Política de Inversión Sostenible y Responsable

Mayo 2022



Marco de la Inversión Sostenible y Responsable en March AM



PROCESO DE ISR

Análisis de Riesgos

Tradicionalmente, a nivel entidad, en March AM se ha venido llevando a cabo el control de los riesgos desde la Unidad de Control de Riesgos y el Comité de Riesgos en base a la Política de Riesgos de la entidad.

La Unidad de Control de Riesgos depende directamente del Consejo y de la Dirección de la gestora, con el objetivo de que la actividad habitual de la entidad se desarrolle conforme a la normativa, la efectividad de los sistemas de control, así como el marco general establecido por el Consejo.

El Comité de Riesgos y de Cumplimiento Normativo, como encargados del control de la compañía y cuyas funciones se describen en la Política de Gobierno Corporativo de March AM.

La entrada en vigor de la SFDR impulsó la

integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión a nivel entidad, sirviendo como base para el posterior desarrollo de productos relacionados con aspectos ASG.

Desde March AM, se han introducido criterios de valoración ASG en todos los productos de la entidad. Esta valoración consiste en incluir en el análisis y proceso de toma de decisiones de inversión aspectos ASG que acompañen a los criterios financieros. Este análisis consiste en la observación del comportamiento de los emisores en relación con diferentes criterios ASG, que incluye distintos aspectos y que se desarrollarán en el siguiente subapartado.

El control de los riesgos en el proceso de inversión es realizado de forma bidepartamental, encabezado por el Responsable de Inversiones y el responsable de la Unidad de Control, quienes se encargan de reportar mensualmente al Comité de Dirección y Riesgos de la gestora y del Grupo.

Lo que se refiere a las funciones de control del de la Unidad de Control de Riesgos, desde esta área se lleva a cabo el seguimiento diario de la composición de las carteras para salvaguardar que se cumplen tanto los requisitos regulatorios como internos, siempre acorde con las pautas de inversión de cada estrategia. Para ello, la unidad se apoya en la herramienta de la gestora como instrumento para la elaboración de un *rating* ASG propio.

Gracias a la ya mencionada metodología propia impulsada por esta herramienta, March AM es capaz de centralizar en una sola herramienta el rating, análisis de controversias, análisis de gobierno corporativo, análisis de exclusiones, análisis basado en normas y análisis *look through* de carteras tanto del universo invertible de March AM como a nivel particular de cada producto de la gestora. Esta herramienta permite también una consolidación a nivel cartera y nivel gestora de acuerdo con la Política. De este modo la práctica totalidad de los productos de la gestora cuentan con una calificación ASG.



Estrategias de inversión

En la actualidad, March AM aplica distintas estrategias a través de su herramienta y metodología propia a la hora de la toma de decisiones de inversión. Como mencionábamos anteriormente, todos los productos de la entidad tienen en cuenta la valoración ASG como estrategia para el análisis de riesgos ASG y la exclusión de inversiones con motivo de su actividad.

Además, para aquellos productos englobados

dentro de Productos ISR, se emplean no sólo las estrategias anteriores, sino también el análisis integrativo ASG, el análisis temático y las exclusiones específicas para productos ISR.

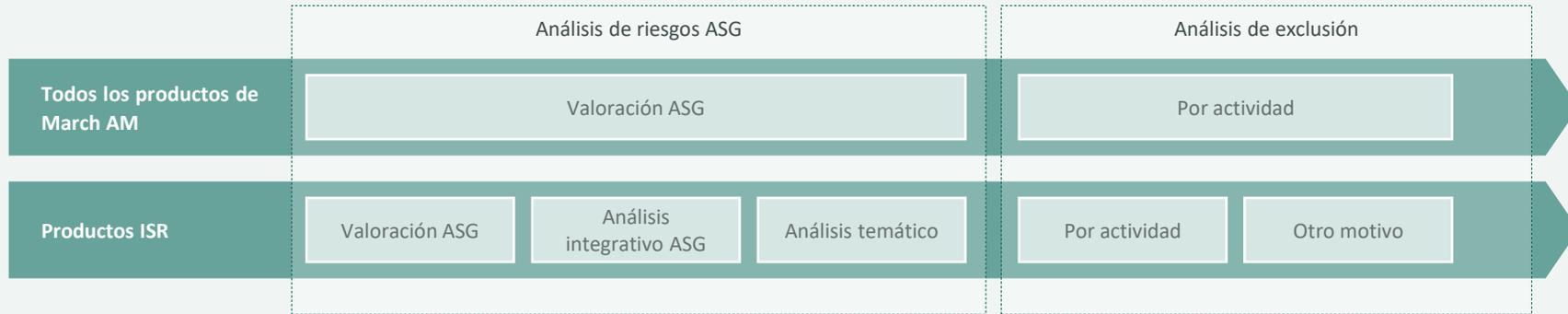
Por lo tanto, en la construcción de sus carteras, March AM busca maximizar las mejores ideas del equipo impulsor siempre con el objetivo de obtener retornos sostenibles a largo plazo.

De esta forma, March AM identifica aquellos emisores que están mejor preparados para afrontar los retos del futuro y que gracias a las métricas

recogidas por March AM se espera que sean capaces de generar un mayor impacto potencial.

Todo ello no significa que March AM invierta necesariamente en estos emisores, puesto que el proceso para la toma de decisiones de un activo dependerá, no solo de la valoración ASG, sino de la rentabilidad financiera esperada de este activo, combinada con su riesgo asumido y junto con otros elementos cualitativos.

Esquema de toma de decisión en función del producto



Valoración ASG

Análisis de los emisores en relación a diferentes criterios ASG

Esta estrategia se basa en dos pilares fundamentales, el análisis de riesgos ASG y el análisis excluyente.

En cuanto al análisis de riesgos ASG, March AM cuenta con su propia metodología en la que integra, adapta y completa la información proporcionada por proveedores externos que ofrecen un rating ASG de cada emisor, de los cuales también se nutre en la toma de decisiones. Así, March AM ha diseñado e implementado vía un aplicativo propio, una metodología de riesgo ASG que da cobertura multidimensional: a nivel activo con una profundidad que abarca instrumento y tipología y consolida a nivel cartera y gestora. De este modo la práctica totalidad de los productos de la gestora cuentan con una calificación ASG.

En el caso en el que esos proveedores externos no sean capaces de ofrecer ese rating (principalmente por el tamaño del emisor), el equipo de March AM

inferirá un rating propio a través de un *assessment* interno sobre el sector de actividad que desempeña la compañía y el comportamiento específico de ese emisor con respecto a los ASG, y lo incluirá en su proceso de toma de decisiones.

Entre los distintos aspectos relevantes que March AM tiene en cuenta en su análisis bajo criterios ASG destaca en primer lugar, la valoración de los riesgos que implican emisiones de carbono de las empresas invertidas, desde una doble dimensión e incluyendo en el rating tanto el riesgo de exposición, como el de gestión por parte de la compañía y, además, si su potencial impacto en el valor económico de la empresa.

Otro de los aspectos más relevantes a la hora de valorar la inversión sostenible como modelo de inversión, es la apuesta por aquellas actividades que se encuentra alineadas con la Taxonomía de la UE. Un alineamiento que está siendo difícil de

lograr por las empresas, por lo que se considera que ser capaces de encontrar esa actividad supone una ventaja frente a otros competidores a la hora de detectar actividades alineadas. De este modo, March AM es capaz de detectar no solo aquellas empresas que han elaborado informe de sostenibilidad incluyendo su reporte de Taxonomía, sino que además es capaz de analizar el cumplimiento de los criterios técnicos de selección mediante la valoración de otra información disponible.

Igualmente, también se lleva a cabo un análisis de gobierno corporativo, donde se emplean criterios ASG adaptados a cada país (siguiendo el análisis de proveedor/es externos especializados), así como un análisis de las posibles controversias de la compañía.

Análisis excluyente

Basado en cuatro diferentes niveles

La entidad cuenta con una política de exclusiones que se aplica a todos los productos.

En primer lugar, no se invertirá en los activos que sobrepasen un nivel derivado de riesgos relacionados con aspectos ASG. Además, esta política es especialmente relevante en la gestión de los riesgos de cola, los cuales son clave para obtener retornos en el largo plazo, contemplando aspectos como la salud, el capital social, y las controversias ASG. Un ejemplo de actuación de la política es la exclusión de aquellas compañías relacionadas con el tabaco, la producción de armas de fósforo blanco o compañías que estén en violación del *United Nations Global Compact*.

En esta política queda plasmado el compromiso de March AM en materia de sostenibilidad. En ella March AM define que actividades serán excluidas de las inversiones realizadas por los productos de March AM derivadas a su insostenibilidad claramente reconocida a nivel ético y económico.

Análisis basado en normas (*United Nations Global Compact*).

Exclusión para fondos de fondos, carteras perfiladas y productos de inversión con estructura *feeder*.

Exclusión para productos ISR; establece el nivel de exclusiones más restrictivo que incluye algunas actividades más extendidas que la política general (contenido de adulto, juego y GMOs⁵).

Exclusiones a nivel general de March AM: establece las exclusiones de las actividades más controvertidas e insostenibles para todas las inversiones de March AM (armas controvertidas, carbón térmico, tabaco y regímenes opresivos).

⁵Por sus siglas en inglés, organismo genéticamente modificado.

Análisis excluyente (continuación)

Sin embargo, las exclusiones no son la base sobre la que se sustenta la toma de decisiones, teniendo mayor relevancia en la ISR el resto de las estrategias empleadas por la entidad. Cuando el Comité ISR de March AM identifica y aprueba determinadas restricciones al universo de inversión vinculadas a las compañías involucradas directa o indirectamente en determinadas actividades y controversias calificadas como “muy severas” que pueden incluir eventos extraordinarios surgidos en las compañías que pongan en cuestión su actuación en temas relacionados con los aspectos ASG.

Desde un punto de vista práctico, del cumplimiento de las exclusiones se encarga la Unidad de Control de Riesgos, que ha desarrollado un módulo dentro del aplicativo. Se distinguen tres posibles estados para los distintos instrumentos:

- Apto (que no incurra en contradicción con nuestra política de exclusión);
- Con advertencia (que un porcentaje de ingresos

proceda de una actividad considerada controvertida por March AM), puede ocurrir que ese porcentaje de ingresos no venga directamente de la actividad controvertida y por ello se puede mostrar una evidencia por la cual se justifique la posición en ese instrumento y pasará a ser apto;

- No apto, tiene que ser descartado y se tendrá que deshacer la posición.

Además, a la hora de poner en funcionamiento esta Política de exclusiones, existen diferencias entre los distintos productos en función de si se trata de un artículo 6 o un artículo 8. Para un artículo 6, tendrá que cumplir con los requisitos propuestos en el área del tabaco, armamento, carbón térmico y actividad en regímenes opresivos. Sin embargo, un artículo 8, tendrá que cumplir las 3 anteriores y aquellos requisitos en el área de la pornografía, juegos y apuestas, GMO (por sus siglas en inglés, organismo genéticamente modificado) y alcohol.

La ya señalada evolución de la SFDR en los últimos tiempos, así como otras normativas europeas como la Taxonomía o la Directiva de Información de Sostenibilidad por parte de las empresas (CSRD, por sus siglas en inglés), también tienen su impacto en el proceso de inversión de March AM.

En este sentido, los aspectos más relevantes son el análisis de Taxonomía y las Principales Incidencias adversas, dos cuestiones en continua revisión que todavía se encuentran por desarrollar o en proceso de revisión, pero donde la entidad ya ha comenzado a recoger la información disponible de forma que se pueda ir incorporando progresivamente estas exigencias una vez estén plenamente desarrolladas.



Análisis integrativo

Análisis ASG con afección positiva en la selección de activos/arquitectura de cartera a través de varias estrategias, como *best-in-class*, afección del coste del *equity* o límites mínimos y máximos.

Análisis temático

Análisis de identificación y los emisores que contribuyen de modo destacado al desarrollo de determinadas temáticas ASG.

Fondos de terceros o perfilados

En este caso específico, de fondos de terceros y fondos perfilados, el equipo de March AM se apoya en otro proveedor que le permite realizar un análisis específico ASG a través de una herramienta de *look through* recurrente de los fondos que componen las carteras.



Equipo inversor

El equipo de inversiones de March AM es el último responsable del proceso de inversión y consecuentemente del análisis y toma de decisiones, es decir, es el equipo de inversiones el responsable de la aplicación práctica de la integración de los factores ASG en el proceso de inversión en línea con los principios comunes establecidos en el marco de la Política ASG y la Política de Inversión Sostenible y Responsable.

STEWARDSHIP

Uno de los aspectos más relevantes tanto en la estrategia de March AM como pilar fundamental, como en la regulación, es el *stewardship*. La capacidad de influir que tienen las entidades financieras ha potenciado el interés por tratar estos asuntos y es por eso que, desde March AM, se ha querido dar la notoriedad que merece al diálogo activo⁶ y la implicación⁷ con las compañías a través del derecho de voto.

La entidad desarrolla estos aspectos a través de dos políticas que se encuentran ajustadas a la legislación aplicable y a los códigos de buenas prácticas. De esta forma, March AM busca influir en las empresas participadas, fomentando el desarrollo de los aspectos ASG y haciendo partícipes a todos los grupos de interés de la realidad ASG que rodea a la empresa.

Política de implicación

Esta política recoge los principios generales de acción que March AM deberá seguir en materia de implicación sobre los productos de inversión:



- Derecho a voto para todos los emisores de instrumentos en cartera de cada uno de los productos de inversión en renta variable y,
- Otras medidas de implicación como el diálogo activo.

La política estará alineada con la legislación aplicable y códigos de buenas prácticas y será consistente con los objetivos concretos de cada cartera. En relación con el derecho de voto, dicha política se explicará a continuación y en relación con el diálogo activo, March AM llevará a cabo este tipo de actividades de participación cada vez que considere que esto realmente puede afectar la gestión de una empresa en particular y contribuir a mejorar la sostenibilidad.

Esta política es aprobada por el Consejo de Administración de March AM y su revisión corresponde a la Unidad de Cumplimiento

Normativo.

La gestora tiene su política de implicación alineada con su visión de inversión socialmente responsable teniendo muy presente las cuestiones relacionadas con la responsabilidad social, el desarrollo sostenible y el gobierno corporativo.

March AM ve a la empresa como algo más allá del aspecto puramente financiero al integrar los riesgos y las oportunidades con los criterios de ASG en su análisis. Se pretende que, a través de las actividades de implicación, se mejore la eficiencia ASG, así como los intereses generales de los partícipes de los productos que gestiona.

⁶ Diálogo abierto: El diálogo abierto con las sociedades en las que se participa en temas relacionados con los factores ASG.

⁷ Implicación: El incremento en la implicación de la gestora con las compañías en las que invierte, a través de una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo.

Adicionalmente, March AM se posiciona a favor de la diversidad en la composición, así como la separación de funciones entre presidente y CEO y en empresas familiares de la separación entre el componente familiar del Consejo y el no familiar a través de un Consejero Delegado ajeno a la familia.

- Los auditores, que deben ser de primera línea y sobrada eficiencia en el cumplimiento de sus obligaciones.
- La transparencia en la política de remuneraciones y en su implementación, debiendo existir una proporción adecuada entre componente fijo y variable con vinculación entre objetivos de rendimiento.

Análisis en procesos de derecho de voto

Con objetivo de conocer el mejor desempeño de las posiciones las que March AM tiene su inversión, y mejorar su desempeño en materia de *stewardship*, la entidad cuenta con un proveedor reconocido en el mercado que permite hacer un análisis de todas ellas con el fin de ayudar en la toma de decisiones, permitiendo también la ejecución del voto a través de una plataforma unificada.

Flujo del ejercicio del voto



March AM ha publicado por primera vez el [Informe anual de aplicación política de implicación - 2022](#), donde se puede ampliar la información aquí disponible.

Desde la entrada en vigor de la normativa SFDR en marzo de 2021, March AM ha ido realizando una adaptación progresiva de sus productos, donde la estrategia de transformación ha jugado un papel fundamental, dando cuenta de ello los resultados que se pueden observar a día de hoy con una gran proporción de productos que ya promocionan características medioambientales y sociales y asumiendo en algunos casos, la obligación de realizar inversión sostenible.

A cierre de 2021, March AM contaba con un 16,3% de artículos convertidos a artículo 8 según la clasificación de la SFDR. Durante el ejercicio 2022, la entidad ha continuado adaptando sus productos a esta normativa, alcanzando el 62,9% de activos gestionados convertidos en artículo 8, además de un 52,7% del total de la cartera tiene el compromiso de realizar inversión sostenible.

De este modo, March AM se sitúa como una de las gestoras bancarias líderes a nivel nacional en la implementación de la normativa SFDR y los criterios de sostenibilidad en su proceso de inversión, con más de la mitad de la cartera

comprometida a realizar inversión sostenible bajo los criterios de la SFDR.

Análisis del Riesgo: la evolución del rating ASG y la política de exclusiones

En cuanto a la evolución del rating ASG, como se detallaba anteriormente, March AM viene incorporando desde la entrada en vigor de la normativa SFDR, criterios ASG en su proceso de inversión, otorgándoles a estos criterios la misma relevancia que a los criterios financieros cuantitativos y cualitativos tradicionales, y que son determinantes en la selección de activos.

March AM incorpora los factores de sostenibilidad a través de distintas estrategias de inversión anteriormente expuestas y su propia metodología para medir el riesgo y otorgar un rating ASG que otorga una cobertura multidimensional a los activos analizados: a nivel activo con una profundidad que abarca instrumento y tipología y consolida a nivel cartera y gestora. De este modo la práctica totalidad de los productos de la gestora cuentan con una calificación ASG que es

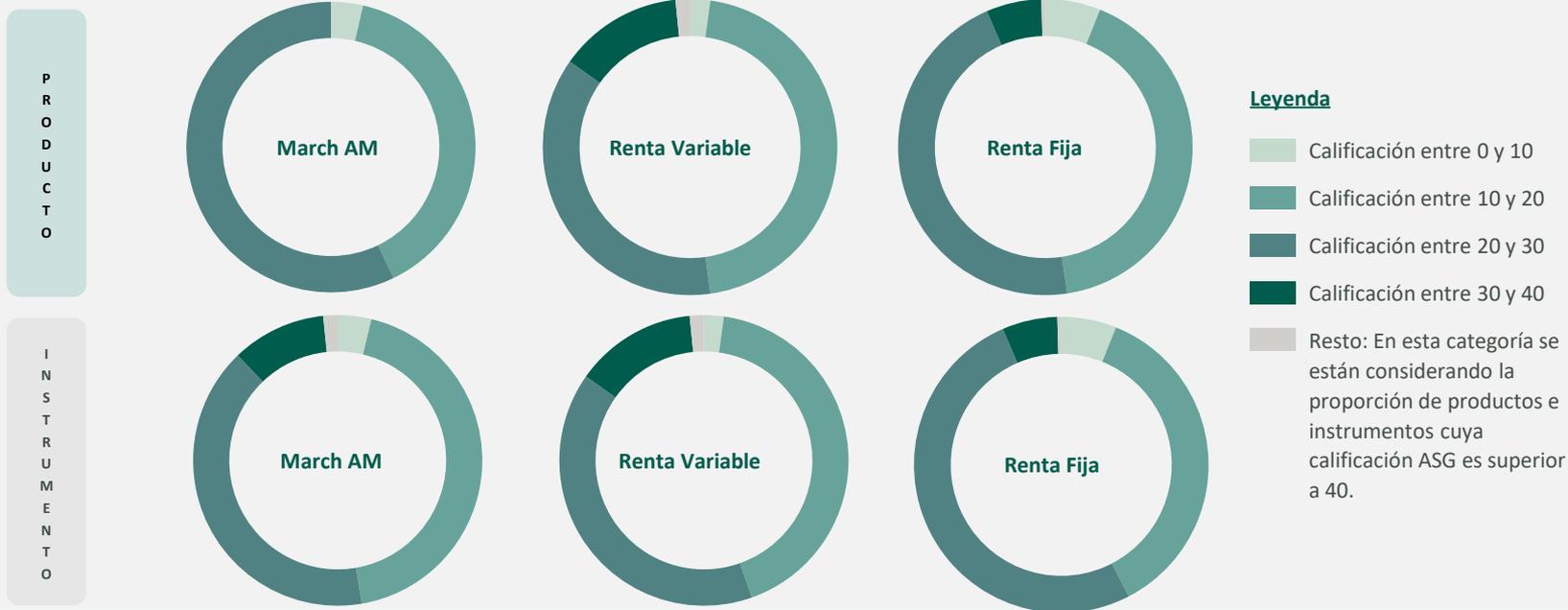
monitorizada de forma continua.

Esta metodología propia clasifica los niveles de rating en muy bueno (<10), bueno (<20), medio (20<x<30), regular (30<x<40) y malo (<40). Como ya se observaba el año pasado, March AM tiene su cartera situada en niveles próximos a 20, considerando esto una buena posición a nivel global y donde además se ha producido una leve reducción del riesgo. De esta forma, queda en evidencia la solidez de la metodología, que no se ve influida en sus resultados por la calificación que reciban los activos según SFDR, ya que no se observa un cambio de tendencia por la conversión de productos de artículo 6 a artículo 8. El único cambio de tendencia significativo surge de los cambios realizados por los proveedores en su metodología de calificación ASG.



La distribución de este rating entre los productos de renta fija y renta variable se mantiene con respecto al año anterior. En este sentido, se observa que sigue una distribución normal mesocúrtica: lo cual indica que los ratings están en torno a rangos de 15-20 y 20-25 y se separa de la media de manera constante (el número de instrumentos en el rango 10-15 es muy parecido al rango de los 20-25). Igualmente, podemos observar que esta distribución es muy similar cuando se analiza desde la perspectiva de productos o instrumentos.

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA SEGÚN CALIFICACIONES ASG





En lo que se refiere al cumplimiento de las exclusiones en el año 2022, el análisis de los instrumentos realizado por la Unidad de Riesgos tuvo como resultado la petición de evidencias sobre incumplimientos de la política de exclusiones a algunas compañías. Como resultado de este proceso, March AM obtuvo respuesta de 8 compañías, vendiendo su participación en aquellas que no mostraron dicha evidencia.

Por lo tanto, fruto de esta labor, March AM puede afirmar que la práctica totalidad de sus carteras no tienen activos que se pudieran considerar excluibles, existiendo justificación cuando la actividad invertida es una actividad relacionada con una excluible.

En cuanto al nivel de exposición de la cartera de March AM a regímenes opresivos, la entidad no ha visto aumentado su nivel de exposición. Al igual que el año pasado, según la clasificación de *Freedom House*, nuestras carteras tienen una exposición (en todo caso limitada) a tres países que son clasificados como “not free”; estos serían China, Rusia y Tailandia; en todos los casos, la inclusión en nuestras carteras de dicho activos están debidamente justificados ponderando en cada caso los posibles beneficios que actividades en esos países pueden implicar contra el riesgo de apoyar

gobiernos totalitarios o de prácticas antidemocráticas.

En último lugar, en cuanto a la exclusión basada en normas, March AM incluye este análisis en tan solo 3 instrumentos en 3 carteras de March AM que son “non-compliant” con los 10 principios de las UN Global Compact para cada una de las 4 categorías:

- Derechos humanos (HR),
- Trabajo (L),
- Medioambiente (ENV)
- Anti - corrupción (COR)

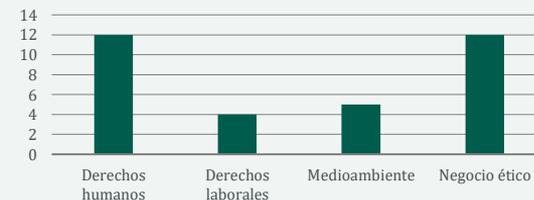
March AM ha justificado correctamente esta situación considerando el tipo de producto en el que están invirtiendo o existiendo un compromiso estricto de desinversión. A 31 de diciembre de 2022 eran tres las compañías bajo esta circunstancia.

Sin embargo, otras empresas no han sido capaces de superar este análisis, siendo eliminadas de la cartera debido a que el proveedor de análisis basado en normas cambió la calificación del principio 2 de “Human Rights” a “non-compliant” el día 24/08/2022 con la implicación de convertirse en activo no apto.

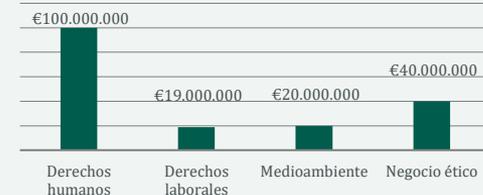
Destacamos 28 compañías en la lista de vigilancia (“watchlist”) de los cerca de 1.200 instrumentos

que tiene March AM en sus productos, un 15% menos que el año pasado tras llevar a cabo distintas actuaciones. Estas compañías representaron unos 174 millones de euros o un 3,5% de los activos bajo gestión; esto no implica que el resultado de la vigilancia en estas compañías culmine en una violación de algún principio, sino que están siendo analizados ante alguna controversia que pudiera derivar en ello.

Número de instrumentos con Watchlist



Efectivo de instrumentos de Watchlist



Productos March AM

Como se comentaba en apartados anteriores, March AM ha incrementado los activos bajo gestión considerados artículo 8, pasando del 16,3% al 63%. Introduciendo nuevos productos en esta categoría y ampliando el número de activos bajo gestión con métricas de desempeño ASG.

Respecto a los avances de 2022, hemos querido destacar el lanzamiento del nuevo producto con características ASG, March International – March Climate Solutions.

En la actualidad, el cambio climático es un aspecto que preocupa a la sociedad, y a la comunidad inversora en particular, como observamos en el análisis de materialidad llevado a cabo por la gestora. Además, March AM es conocedor de la obligación de hacerle frente a esta problemática desde todos los frentes, y el financiero no puede ser una excepción.

Entre las principales novedades de 2022, March AM ha querido lanzar este producto, mostrando una vez más la compatibilidad entre sostenibilidad e inversión rentable.



En este sentido, este producto nace también como respuesta a los deseos de unos clientes cada vez más sensibilizados con el cuidado del planeta.

March International - March Climate Solutions es fondo temático de renta variable global que busca invertir en compañías y sectores que aporten soluciones a los retos planteados por el cambio climático, el calentamiento global y que promueva la descarbonización de la economía en línea con los ODS.

Para alcanzar estos objetivos, este fondo invertirá el 100% de su cartera en compañías cotizadas a nivel mundial y está estructurada en torno a 10 macro tendencias como la eficiencia energética o

las energías renovables y otras relacionadas con el cuidado del medio ambiente y con un potencial de crecimiento superior al de la economía mundial en su conjunto. Sectores que, en el actual entorno de mercado, se ven beneficiados por la caída de costes, un entorno regulatorio favorable y el aumento de ayudas destinadas a soluciones climáticas.

Como fondo artículo 8, según SFDR, se une a la cartera de productos susceptibles de ser ofertados a clientes con preferencias de sostenibilidad de March AM, donde ya se encontraban Iberia, Mediterranean Fund y March Green Transition Bond.

Es precisamente el Mediterranean Fund uno de los productos más destacados de la gestora y que también presenta novedades en 2022. March AM destina el 10 % de la comisión de gestión de su fondo March International Mediterranean Fund a tres organizaciones sin ánimo de lucro para preservar los ecosistemas marinos. En el año 2022, March AM destinó 203.950,51 euros a proyectos de preservación de los océanos y disponibilidad de agua, tales como:

- Proyecto para la conservación y preservación de posidonia oceánica con la Fundación Oceanográfico de la Comunitat Valenciana.
- Proyecto para la conservación y preservación del caballito de mar con la Fundación Palma Aquarium para la protección del medio ambiente.
- Proyecto Expedición Salvamares de la Asociación Reforest Project, para la limpieza del mar con recogida de plásticos y su posterior conversión en mantas que se entregan a personas sin hogar.

En cuanto a los resultados de los distintos

productos, las **SICAVs**, se encuentran bastante alineadas entre sí a nivel estratégico, impulsadas por estrategias *best in class* e incorporando inversiones con objetivos basados en la ciencia para la reducción de emisiones (SBTi), ODS y Taxonomía, ya que tienen una proporción mínima del 5% de inversión sostenible. Con inversiones distintas (mayor proporción de deuda pública en el caso de Torrenova y y Bellver y una mayor apuesta por sectores privados como la tecnología, la salud o el sector financiero) las distintas SICAVs han obtenido resultados similares en su desempeño de sostenibilidad, alcanzando una inversión sostenible entre el 14% y el 21% en función de cada SICAV y con puntuaciones en el rating interno de March AM inferiores a 25 (siendo 0 la mejor puntuación posible y 100 la mejor).

En cuanto a los **fondos perfilados**, al igual que el año pasado, March AM cuenta en su cartera con cuatro fondos perfilados que realizan inversión sostenible. Estos fondos perfilados tienen como estrategia invertir al menos el 60% en IIC clasificadas como sostenibles según el Reglamento (UE) 2019/2088 SFDR, bien porque se trate de IIC que promuevan características medioambientales o

sociales (Artículo 8 del citado Reglamento), o bien porque sean IIC que tengan como objetivo inversiones sostenibles (Artículo 9 del citado Reglamento). En este sentido, se espera seguir trabajando con el resto de los fondos perfilados para poder incluirlos dentro de esta categorización.

En cuanto a los resultados obtenidos por los productos de **renta fija y renta variable**, es necesario recordar que todos los productos incluidos llevan a cabo inversión sostenible, además de promocionar características medioambientales y sociales. En este sentido, March Green Transition Bond, Mediterranean Fund, Iberia y March Climate Solutions son los más ambiciosos con un mínimo del 15 o 20% de inversión sostenible. Basados todos ellos en estrategias de elegibilidad muy similares con criterios SBTi, relacionados con los ODS o inversión alineada con la Taxonomía, estos productos se diferencian por la estrategia de promoción, con productos basados en *best in class*, exclusión positiva, exclusión negativa o afectación *cost of equity*.



MARCH INTERNATIONAL MEDITERRANEAN FUND

El March International Mediterranean Fund, es un fondo temático lanzado en 2019 con el objetivo de invertir en empresas comprometidas con un uso responsable de los recursos de los océanos y el agua, cuyos sectores presentan un crecimiento futuro notablemente superior al esperado para la economía mundial en su conjunto.

En la actualidad, este fondo ha realizado más de un 30% de inversión sostenible con la gestión de más de 97 millones de euros y un 5,7% de inversión alineada con la Taxonomía. Como ya se apreciaba el año

pasado, el sector invertido con mayor representación es el sector industrial (45,5%), muy lejos del siguiente, las empresas orientadas al consumidor discrecional (15,6%).

En cuanto al desempeño en materia de sostenibilidad, Mediterranean Fund ha obtenido un 21,22 en la calificación rating propia de March AM, donde 0 es la mejor calificación posible y 100 la peor, situándose así por debajo de 25 y considerándose un fondo de riesgo bajo en términos de riesgo ASG.



MARCH INTERNATIONAL GREEN TRANSITION BOND

En lo que se refiere al March International Green Transition Bond, lanzado en enero de 2021, invierte principalmente en compañías y países que promueven la transición verde gracias a su compromiso con la descarbonización y el medioambiente. Este producto está compuesto por tres tipos de activos enfocados a lograr una rentabilidad financiera, medioambiental y social. En la realidad se han superado las mejores pretensiones, superando el 45% de inversión sostenible. Invierte en:

Bonos verdes globales: Financia iniciativas que promueven la economía 'verde' según una taxonomía de proyectos elegibles, con una rigurosa transparencia en la asignación

de los fondos y el seguimiento de estos con una métrica verificable.

Compañías SBTi emisoras de deuda: Identifica las compañías con sendas de descarbonización, líderes en el recorrido hacia Net-Zero. Apoya a los emisores en su estrategia de reducción de gases de efecto invernadero.

Bonos gubernamentales de mercados emergentes: Persigue oportunidades entre los países emergentes que se están transformando, implementando un modelo de crecimiento sostenible.



Calificación ASG

21,22



Rentabilidad

7,85%



Inversión sostenible

31,07%



Calificación ASG

21,71



Rentabilidad

3,53%



Inversión sostenible

45,31%

CLIENTES



MARCH A.M.

▲ BancaMarch



MARCH INTERNATIONAL IBERIA

En cuanto al March International Iberia, se trata igualmente de un artículo 8+, y que durante el 2022 ha superado el 23% de inversión sostenible. Este producto mantiene su criterio de selección basado en

ajustar el valor del *asset* en función de su valoración ASG. En este caso, la orientación sectorial está más repartida destacando el sector financiero, real estate o industrial.

MARCH CLIMATE SOLUTIONS

En referencia a los fondos más ambiciosos anteriormente mencionados y que además, con la salvedad del March Climate Solutions que todavía no tiene una trayectoria consolidada, son aquellos con mayor tradición en la gestora, se han obtenido las siguientes conclusiones:



Calificación ASG

20,06



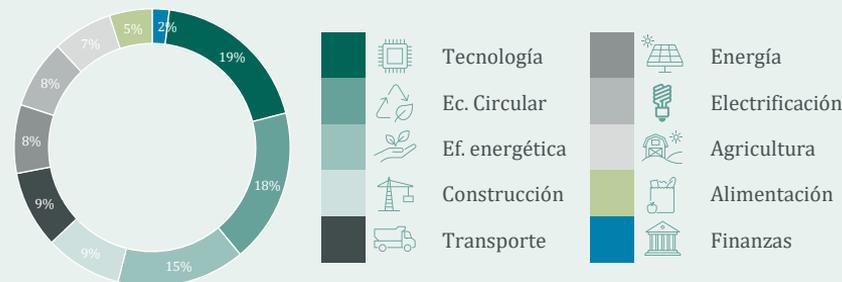
Rentabilidad

10,69%



Inversión sostenible

23,71%



El cliente principal de March AM es Banca March, como comercializadora de sus productos, la entidad financiera supone el 99% de la facturación de la gestora. Sin embargo, para la gestora es importante comprender cuales son las necesidades y los intereses de los clientes finales de Banca March teniendo en cuenta sus preferencias y trabajando siempre en aras de la transparencia.



Como hemos mencionado a lo largo del documento, la principal novedad de este año ha sido la entrada en vigor de la normativa MIFID verde, que trata de mejorar la información acerca del perfil del cliente y su interés por los aspectos ASG. La adaptación por parte de March AM ha sido ágil y eficiente y además, esta información es tratada con rigor porque tenemos el objetivo de construir carteras atractivas y ajustadas a las preferencias de los clientes.

En cuanto a la información que disponen los clientes, la continua evolución de la normativa de divulgación está suponiendo un reto enorme para las entidades, en un esfuerzo continuo por ajustarse a los requisitos, pero teniendo siempre presente que esa información debe ser de utilidad para los inversores.

En cuanto al 1% restante del negocio, proviene de otras comercializadoras que ofrecen sus productos, pero en ninguno de los casos March AM se relaciona de forma directa con los inversores finales. No obstante, los principios de March AM para las relaciones que mantiene con sus grupos de interés se protegen igualmente en la relación con sus clientes, es decir: la transparencia, colaboración, legitimidad y común interés, tal y como indica la Política ASG.





Para March AM sus profesionales son uno de sus pilares fundamentales. Por ello, desde el área de Recursos Humanos las diversas políticas y actuaciones emprendidas siguen una estrategia que responde a las siguientes prioridades:

- Brindar un entorno de trabajo motivador, en el que los profesionales puedan mejorar y desarrollar sus capacidades, confiar en las personas con las que trabajan y sentirse orgullosos de su contribución y de su pertenencia a la organización.
- Proporcionar e impulsar el desarrollo profesional y personal, la igualdad de oportunidades y la conciliación de la vida laboral y personal.
- Alinear los esfuerzos y el comportamiento del empleado con los valores, la cultura y la estrategia corporativos, reforzando sus líneas de negocio prioritarias en el campo de la banca privada, el asesoramiento empresarial y la banca patrimonial, con un modelo empresarial centrado en las empresas familiares, familias empresarias y rentas altas.

Los profesionales del March AM

La orientación a las personas, el trabajo en equipo, la comunicación y el orgullo de pertenencia son los valores sobre los que basa March AM su estrategia de Recursos Humanos, junto con los compromisos establecidos en las políticas.

En el 2022 el equipo se compuso por 40 personas (38 en 2021), de los cuales, 16 son mujeres (39%) y 24 hombres (61%), siendo el 100% de su plantilla compuesta por contratos indefinidos y a tiempo completo.

March AM divide a sus profesionales en directivos, mandos intermedios y personal de oficina, contando con 5 (2 en 2021) directivos, 2 (5 en 2021) mandos intermedios y 33 (31 en 2021) de personal de oficina. El 66% (66% en el 2021) de la plantilla se encuentra en el rango de edad de los 31 a los 50 años, seguido del rango de 51 a 65 años con 17 % (18% en el 2021) y por último el rango de los 18 a los 30 años con apenas un 17% (15% en el 2021) del total de empleados. El incremento producido en comparación con el 2021 se debe a la contratación de personal entre 18 y 30 años que

se alinea con el compromiso de March AM en su apuesta por el talento joven. Una de las iniciativas impulsadas por March AM es U4IMPACT, plataforma que conecta a empresas y organizaciones con el talento universitario para impulsar proyectos de innovación, sostenibilidad e impacto. En el 2022 se han producido cero despidos.

La inclusión de las personas con discapacidad es uno de los compromisos del Grupo Banca March, ya que es uno de los pilares fundamentales en el fomento de la igualdad de oportunidades. Se firman de esta manera diversos convenios con entidades sociales para fomentar la integración socio-laboral y el empleo de personas con discapacidad. March AM cuenta con una persona con discapacidad.

En March AM, se aplican los convenios colectivos del Grupo Banca March por lo que aplica a la totalidad de la plantilla en España complementado por medidas que desarrollan y mejoran dicho convenio. El 100 % de los empleados de la gestora están cubiertos por convenio colectivo.

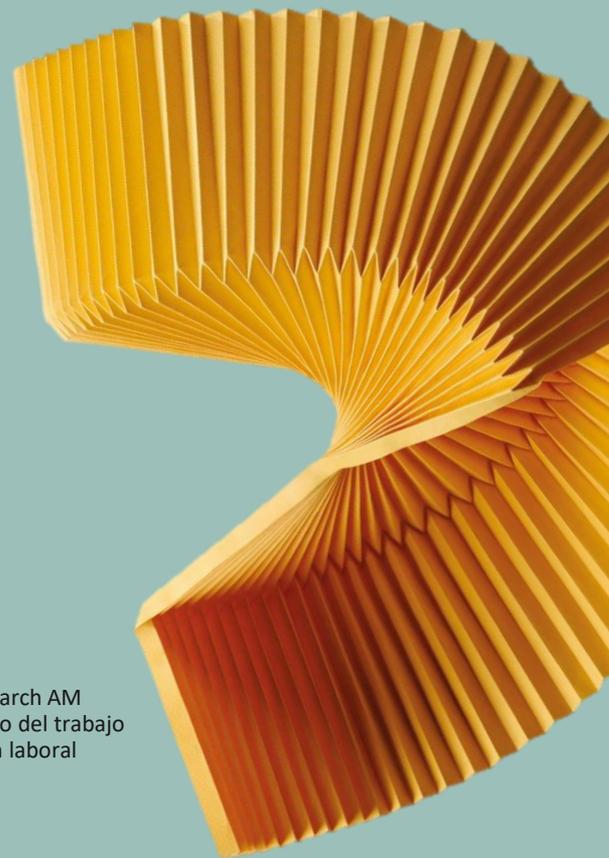
CAPITAL HUMANO

MARCH A.M.



En este capítulo:

1. Los profesionales de March AM
2. Organización del tiempo del trabajo
3. Política de desconexión laboral
4. Beneficios
5. Entorno seguro
6. Empresa saludable
7. Igualdad



Organización del tiempo del trabajo

Para garantizar e impulsar el equilibrio vida-trabajo entre sus profesionales, el Grupo Banca March desarrolló un amplio Plan de Medidas de Conciliación tomando como base la legislación vigente y complementando con otras medidas voluntarias de mejora en la materia.

La búsqueda del equilibrio responde a una cultura socio-profesional y empresarial que se basa en la responsabilidad compartida, la confianza, la flexibilidad y el respeto y el compromiso mutuo. Conciliar a través de horarios más flexibles, con la ayuda de las nuevas tecnologías, con educación en estilos de liderazgo, y en definitiva con mayor responsabilidad en el objetivo común que es el crecimiento conjunto.

Derecho a la desconexión

Para garantizar un ambiente propicio de trabajo, unos empleados satisfechos y una conciliación de la vida personal y laboral, el Grupo se suscribe a las políticas de desconexión laboral que se establecen en el Convenio Colectivo de Banca, que contribuye a la salud de los trabajadores disminuyendo, entre otras, la fatiga tecnológica o estrés, y mejorando, de esta manera, el clima laboral y la calidad del

trabajo. Dentro de esta política de desconexión, teniendo en cuenta las características propias del sector bancario, aplica el modelo “Registro diario de jornada” respetando los derechos de los trabajadores a la intimidad y a la propia imagen, fuera del tiempo de trabajo legal o convencionalmente establecido, el respeto de su tiempo de descanso, permisos y vacaciones o bajas por enfermedad, así como su intimidad personal y familiar.

Licencias

- Licencia retribuida por nacimiento de hijo
- Licencia de maternidad por nacimiento de hijo, adopción o acogimiento provisional o permanente
- Licencia por maternidad/paternidad a tiempo parcial
- Licencia de paternidad por nacimiento de hijo, adopción, o acogimiento preadoptivo o permanente

Excedencias

- Cuidado de hijos, familiares y personas dependientes, por formación, para realizar acciones solidarias o por mantenimiento de convivencia y excedencia voluntaria

Jornada laboral

- Permiso de interrupción de jornada por prácticas prenatales de preparación al parto
- Horarios especial en el último mes de embarazo
- Parto prematuro y hospitalización del neonato
- Permiso de lactancia
- Reducción de la jornada por cuidado de hijos
- Reducción de la jornada para formación relacionada o no relacionada con el puesto de trabajo

Permisos

- Permiso retribuido de un mes por nacimiento, adopción o acogimiento preadoptivo o permanente, de dos o más hijos, o hijos con discapacidad
- Permiso no retribuido de un mes por cuidado de hijos menores de tres años, y otros permisos/licencias retribuidas, no superiores a quince días al año
- Permiso retribuido adicional por fidelidad y vinculación del empleado

Beneficios

Política de retribución

March AM considera que la retribución es una herramienta clave para atraer y retener al mejor talento. Para ello, March AM como parte del Grupo Banca March, aplica la Política Retributiva del Grupo que está orientada hacia el establecimiento de un sistema de remuneración compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo. Además, trata de establecer un esquema retributivo adecuado a la dedicación y responsabilidad asumidas por las personas a las que resulte de aplicación, con el fin de atraer, retener y motivar a los profesionales más destacados y, por otro lado, contribuir a que el Grupo pueda cumplir con sus objetivos estratégicos dentro del marco en que se desarrolla su actividad.

En esta Política se exponen los criterios de la retribución:

- **Retribución fija:** Se basa en el nivel de responsabilidad, las funciones desarrolladas y la trayectoria profesional de cada empleado, -

y se establece bajo los principios de equidad interna y el valor de la función en el mercado.

- **Retribución variable:** Se basa en un único incentivo que se otorga de forma anual, que combina indicadores evaluados anualmente con indicadores plurianuales.

Formación

Banca March es una empresa sumamente comprometida con la formación de las personas. En este sentido, el Grupo se ocupa de las necesidades del negocio y se orienta, tanto a mejorar el rendimiento de los profesionales en sus actuales puestos de trabajo como para formarlos y prepararlos hacia su promoción interna y para desempeñar responsabilidades futuras en otros puestos de la organización. En March AM la formación en los aspectos ASG es liderada por el Comité de Sostenibilidad, y analiza las necesidades e implementa y coordina las acciones formativas que, a fecha de publicación de esta memoria, **seis empleados disponen del CFA ESG investing certificate y dos del certificado ESG advisor de EFPA**. En el ejercicio 2022 se impartieron en la gestora 1.107 horas (3.135 horas en 2021) de formación

Horas de formación por categoría profesional



Entorno seguro

Política de prevención de riesgos laborales

Uno de los principios básicos de todo el Grupo es la promoción de la mejora continua de las condiciones de sus empleados. Para ello, asume las obligaciones que indica la ley 31/1995 de 8 de noviembre, de Prevención de Riesgos Laborales y su normativa de desarrollo y las considera como el nivel mínimo de actuación a este respecto. Esta apuesta por la prevención y las consiguientes responsabilidades afecta a todos los niveles de la gestora, por eso se cuenta con un servicio de prevención externalizado.

March AM es responsable final de las políticas preventivas adoptadas por el Grupo que obligan a:

- Evaluar los factores de riesgo que afectan la seguridad y la salud de la plantilla.
- Diseñar, aplicar y coordinar los planes y programas de actuación preventiva.
- Determinar las prioridades en la adopción de medidas preventivas y su vigilancia de la eficacia.
- Informar y formar en materia de prevención y protección.
- Definir e implantar las instrucciones de emergencia, adecuadas a cada centro de trabajo.
- Proponer acciones preventivas encaminadas a controlar riesgos ergonómicos, así como medidas de mejora de las condiciones de trabajo en los puestos de trabajo que lo precisan.
- Vigilar la salud de los empleados en relación con los riesgos derivados de su trabajo.

Empresa saludable

Las personas para el Grupo Banca March son el centro de la estrategia empresarial, muestra de ello es que nunca dejan de trabajar por el bien máspreciado, la salud.

Por ello se trabaja para crear un ambiente favorable que posibilite poder trabajar de una manera saludable, además de conciliar la vida laboral con la vida personal, con el fin de promover el contar con profesionales motivados y comprometidos.

A tal efecto se implementan Programas de Salud con el fin de mejorar el bienestar laboral y, además de incluir las medidas de prevención de riesgos y enfermedades laborales reguladas por ley, abarca acciones que promuevan la actividad física, la alimentación saludable y el equilibrio psicosocial de nuestros profesionales.

De modo que la actuación se produce a tres niveles: salud física, mental y emocional. En la semana de la salud, las actividades propuestas abarcaban estos tres niveles, además de ser una ocasión para compartir las diferentes actividades y retos con los compañeros.

Todas las propuestas se llevaron a cabo dentro del programa de bienestar que ofrece Banca March y que aparece recogido en la web interna de Banca March.

Igualdad

March AM está adherido al Plan de Igualdad de Oportunidades y Medidas de Conciliación de Banca March. El Plan fomenta la igualdad de trato y de oportunidades entre hombres y mujeres, además de conciliar la vida laboral y la personal. Para el aseguramiento del cumplimiento de las acciones definidas en el Plan, se constituye la Comisión de Seguimiento del Plan de Igualdad de Oportunidades que es mixta y formada en igual número de Representantes de los Trabajadores y Representantes de la Dirección de la empresa.

Todos los trabajadores tienen la posibilidad de participar en los sistemas internos de rotación, que se basan en los principios de igualdad de oportunidades, no discriminación, igualdad de trato y respeto. El Plan de Sucesiones del Grupo garantiza la disponibilidad de los profesionales más idóneos, debidamente preparados y en disposición de asumir nuevas responsabilidades, con independencia de su sexo.

MEDIOAMBIENTE Y CAMBIO CLIMÁTICO

MARCH A.M.

▲▲ BancaMarch



En consonancia con el análisis de materialidad realizado, los asuntos materiales en el ámbito medioambiental para March AM, actualmente, son:

- La gestión del cambio climático y contaminación,
- La transición hacia una economía circular y,
- La eficiencia en el consumo de recursos.

En octubre de 2021 se puso en marcha en la gestora el proyecto de “Reducción de Uso de

Papel”, basado en la actualización y seguimiento de las políticas actuales.

En el 2022 se han empezado a obtener los primeros resultados y en el 2023 estos resultados serán homogéneos y comparables.

Estas fases han sido planteadas en el marco temporal de dos años considerando el primer año para modificar las políticas existentes, y el segundo para el seguimiento y ajuste de las modificaciones introducidas.

De manera adicional, March AM se ha embarcado en varias iniciativas sostenibles en alineamiento con el Grupo Banca March que se centran en una mayor eficiencia energética y una mejora de la accesibilidad.

Por último, a finales del 2022, March AM está ultimando la participación en una iniciativa social que haga viable la conexión con estudiantes universitarios para crear proyectos de impacto y contribución a ODS específicos.

Política de reciclaje

Se ha concienciado al empleado sobre el reciclaje de los residuos producidos mediante la instalación de los contenedores al efecto y la cartelería explicativa correspondiente.



Política de recepción de la información

Se ha convertido toda la recepción de información de prensa y revistas desde el formato físico en papel al formato digital.



Política de envío de la información

Se está en proceso de convertir todo el envío de información a partícipes desde su formato físico en papel a su formato digital.



Nuestras políticas en la materia

Fondo solidario

En línea con el 2021, March AM destina el 10% de la comisión de gestión de su fondo March International Medirreanean Fund a tres organizaciones sin ánimo de lucro con el objetivo de preservar los ecosistemas marinos. En el 2022 March AM destinó 203.950,51 € (177.771 € en 2021) a proyectos de preservación de la posidonia oceánica, los caballitos de mar y la limpieza del mar con recogida de plásticos.

Proyecto Caballito de Mar

Seahorse Project es un proyecto para la preservación del caballito de mar en el Mediterráneo, ya que está en peligro de extinción. Banca March junto con Fundación Palma Aquarium se persigue facilitar la reproducción y supervivencia del caballito de mar del Mediterráneo, un animal muy vulnerable, en un medio artificial controlado y su posterior puesta en libertad en el ecosistema marino.



Proyecto SalvaMares

Este proyecto consiste en la recogida de plásticos en el mar y su posterior reciclado para obtener hilo de poliéster, con el que se elaborarán mantas térmicas impermeables para personas sin hogar.



Proyecto Posidonia

Este proyecto consiste en la identificación y puesta en valor de las praderas de Posidonia oceánica y la biodiversidad marina en tres áreas de la Marina Alta. La identificación de las mismas se ha llevado a cabo a través de una aplicación de móvil lanzada en el 2022 por Banca March y Fundación Oceanogràfic, que cuenta con un mapeado de las áreas con mayor actividad náutica y recreativa de la Comunidad Valenciana y un decálogo de buenas prácticas medioambientales.



OCEANOGRÀFIC
VALENCIA

Además de estas iniciativas, March AM colabora con la Consejería para la Transición Ecológica y Sostenibilidad de la Junta de Extremadura ha liberado dos especies de lince ibérico en Extremadura y esto hace que ya superen los 200 ejemplares puesto que es una especie que estaba extinta desde el 2000.

PRÓXIMOS PASOS



MARCH A.M.

 BancaMarch



Después de un 2022 lleno de desafíos regulatorios y de innovación, adaptación, flexibilidad y transformación de productos, el 2023 no será menos exigente. Habrá que seguir de cerca los nuevos cambios normativos y consolidar los progresos en sostenibilidad alcanzados en 2022.

Para March AM, 2023 va a ser un ejercicio de consolidación de la estrategia iniciada en 2021 y profundizada en 2022 a lo que se le sumarán los retos propios que se materializarán propiamente en 2023. Entre otros:

