

MARCH CARTERA DECIDIDA FI

Nº Registro CNMV: 4660

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18-10-2013

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% IBEX35 y 50% Eurostoxx50 (para la renta variable) y Euribor a un año (para la renta fija), siendo el objetivo de gestión que la volatilidad anual máxima (no garantizada) sea inferior al 25%. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 25-100% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre un 0-50% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación respecto a emisores o mercados (incluyendo emergentes, sin limitación), rating de emisiones/emisores, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sector económico, divisa o países. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH CARTERA DECIDIDA A	15.025,70	16.063,43	397	392	EUR			992,37
Part. MARCH CARTERA DECIDIDA FI I					EUR			1000000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH CARTERA DECIDIDA A	EUR	14.748	19.073		
Part. MARCH CARTERA DECIDIDA FI I	EUR				

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH CARTERA DECIDIDA A	EUR	981,5047	1.187,3648		
Part. MARCH CARTERA DECIDIDA FI I	EUR				

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
MARCH CARTERA DECIDIDA A	0,67		0,67	0,67		0,67	mixta	al fondo
Part. MARCH CARTERA DECIDIDA FI I							mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH CARTERA DECIDIDA A	0,05	0,05	patrimonio
Part. MARCH CARTERA DECIDIDA FI I			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,38	0,29	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,51	-0,48	-0,47

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH CARTERA DECIDIDA FI A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-17,34	-10,79	-7,34	1,74					

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	13-06-2022	-2,60	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,02	24-06-2022	2,02	24-06-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,03	13,42	12,68	6,92					
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	18,29	20,38	16,03	12,76					
VaR histórico (iii)	7,85	7,85	7,33	6,89					

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

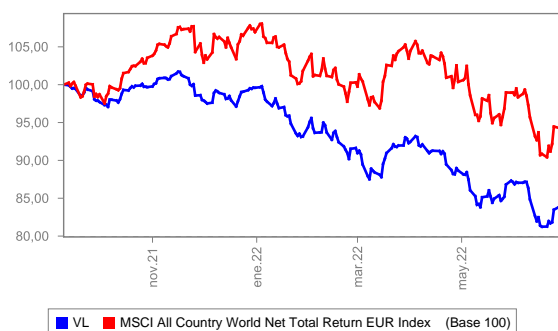
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

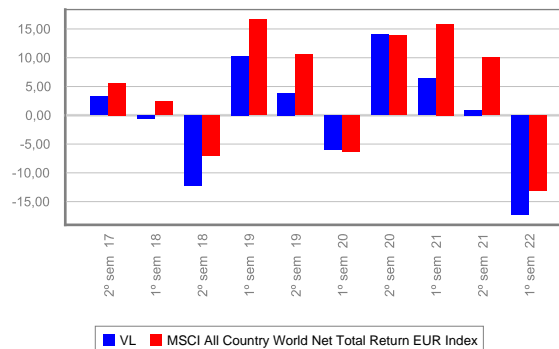
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,15	0,58	0,53	0,54	1,17	2,10			

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 Part. MARCH CARTERA DECIDIDA FI I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00					

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	18,29	20,38	16,03	12,76					
VaR histórico (iii)									

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

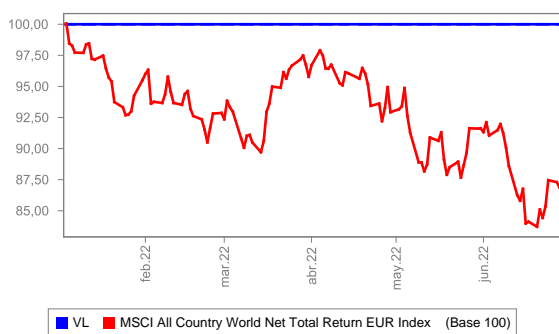
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

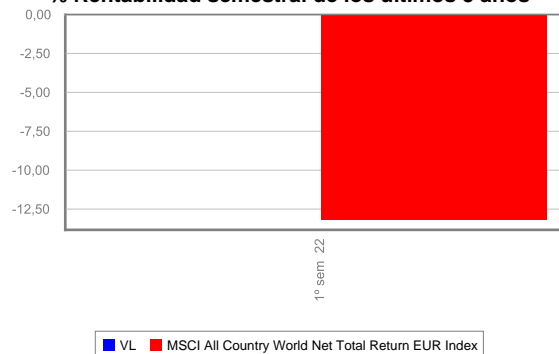
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017

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	159.989	5.627	-5,92
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	429.253	6.491	-8,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	198.676	3.035	-12,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	61.107	4.247	-11,81
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.893	500	-16,39
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	565.269	9.300	-1,32
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.451.187	29.200	-6,40

* 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	13.913	94,34	18.220	95,52
Cartera Interior	792	5,37	1.056	5,54
Cartera Exterior	13.121	88,97	17.164	89,99
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	917	6,22	904	4,74
(+/-) RESTO	-82	-0,56	-50	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	14.748	100,00%	19.074	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.073	17.951	19.073	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-7,01	4,98	-7,01	-219,54
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-19,31	0,82	-19,31	-2.098,93
(+) (+/-) Rendimientos de Gestión	-18,57	1,58	-18,57	-1.099,02
(+) (+/-) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-30,59
(+) (+/-) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	0,07	-0,23	-368,43
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,11	-1,21	-3,11	118,44
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-15,39	2,70	-15,39	-584,16
(+/-) Otros Resultados	0,16	0,03	0,16	390,79
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,75	-0,78	-0,75	-17,88
(-) Comisión de gestión	-0,67	-0,69	-0,67	-17,89
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,13
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	28,17
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-67,37
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-54,87
(+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) (+/-) Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-54,87
(+) (+/-) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.748	19.073	14.748	

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

3. Inversiones financieras

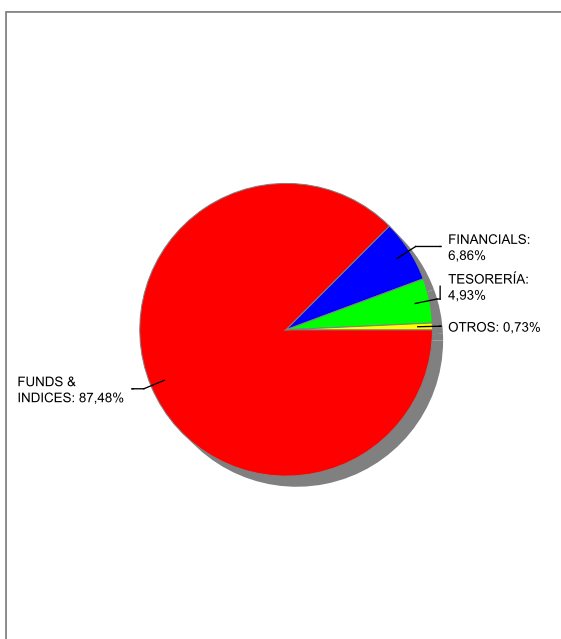
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LLUC VALORES	EUR	297	2,01	383	2,01
PARTICIPACIONES M. GLOBAL	EUR	307	2,08	378	1,98
PARTICIPACIONES M. EUROPA	EUR	188	1,27	295	1,55
TOTAL IIC		792	5,36	1.056	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		792	5,36	1.056	5,54
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	387	2,63		
TOTAL RV COTIZADA		387	2,63		
TOTAL RENTA VARIABLE		387	2,63		
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	306	2,08	438	2,30
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	302	2,05	486	2,55
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	196	1,33	249	1,31
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD			1.129	5,92
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	292	1,98	375	1,97
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD			364	1,91
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	350	2,38	664	3,48
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	284	1,93	483	2,53
PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	685	4,65	845	4,43
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			184	0,97
PARTICIPACIONES GGG GLOBAL UCITS	USD	590	4,00		
PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL	USD	352	2,39	452	2,37
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	361	2,45	446	2,34
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR			380	1,99
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	611	4,14	778	4,08
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	598	4,05	763	4,00
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	220	1,49	385	2,02
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	453	3,07	480	2,52
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	281	1,91	319	1,67
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	796	5,40	1.162	6,09
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	EUR	748	5,07	1.153	6,05
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	USD	143	0,97		
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR	592	4,02	764	4,01
PARTICIPACIONES SAFRA SARASIN	EUR	594	4,03	1.164	6,10
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	146	0,99	177	0,93
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	536	3,63	848	4,45
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	573	3,89	654	3,43
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	142	0,96	194	1,02
PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV	JPY	286	1,94	412	2,16
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	439	2,97	402	2,11
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD			383	2,01
PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD	286	1,94	177	0,93
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY LLC	USD	589	4,00	451	2,37
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	295	2,00		
PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	370	2,51		
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	318	2,16		
TOTAL IIC		12.734	86,38	17.161	90,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.121	89,01	17.161	90,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.913	94,37	18.217	95,56

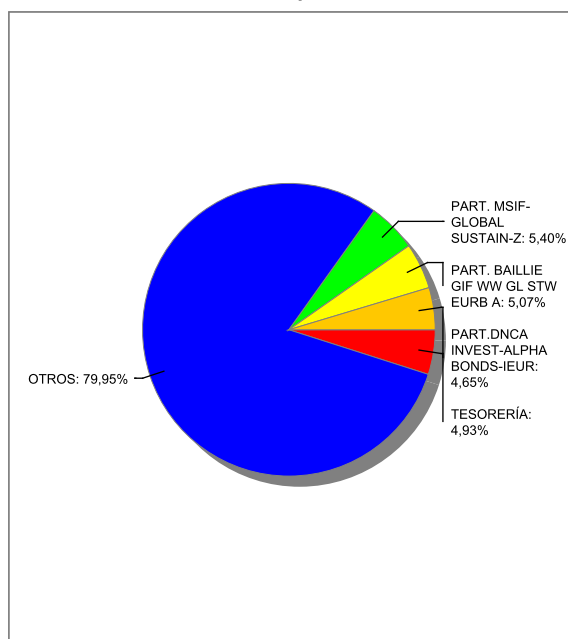
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. S&P 500 USD	C/ FUTURO S&P 500 MINI SEP22	181	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT22	172	inversión
Total subyacente renta variable		353	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEPT 22	5.406	inversión
Total subyacente tipo de cambio		5.406	
TOTAL OBLIGACIONES		5.759	

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 27 de mayo de 2022, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MARCH NEW EMERGING WORLD, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4274), por la CLASE A del fondo MARCH CARTERA DECIDIDA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4660).

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: 480.382,54 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 167.265,93 euros que supone un 1,01 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 1.985,51 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.

PERSPECTIVAS GLOBALES

El foco de preocupación de los inversores se mueve del exceso de inflación a la escasez de crecimiento. Por eso la atención se centrará los próximos meses en saber si la Fed es capaz doblar la inflación sin deprimir el crecimiento económico. No es tarea imposible, pero el riesgo de que un fuerte endurecimiento de la política monetaria desencadene una recesión, es elevado; de los 11 ciclos de subidas protagonizados por la Fed desde 1965, 8 resultaron en lecturas de PIB negativas. En este contexto ponemos énfasis en la calidad a la hora de seleccionar activos, mantenemos un buen colchón de liquidez y actuamos con agilidad para aprovechar oportunidades de carácter táctico.

Un 89% de los bancos centrales en emergentes y un 73% de los desarrollados están incrementando el coste del dinero. El dólar se fortalece, al descontarse tipos cerca del 3% en EE. UU a final de año y los diferenciales de crédito continúan ampliando.

Este tensionamiento en condiciones financieras, y la caída en ingresos reales -al crecer los salarios por debajo de la inflación- afecta negativamente al consumo, y aunque las probabilidades de sufrir una contracción han aumentado, no pensamos que vaya a producirse una en el corto plazo y de ser así, será menos severa que las de 2000, 2008 y 2020

Centrándonos en EE. UU.

La publicación del PIB para el 1º trimestre, con un -1,5%, sorprendió negativamente, pero el dato continúa mostrando la imagen de un consumidor resiliente, a pesar de la pérdida de poder adquisitivo.

Este 2º trimestre se saldrá con otro -1,5% de acuerdo a los cálculos de la Fed de Atlanta, y el riesgo es a la baja

cosa que certificaría que esta economía ha entrado en "recesión técnica"

Proyectamos una paulatina disminución en actividad industrial que llevaría al índice de manufacturas a situarse en diciembre muy cerca de 50, nivel este que separa la zona de expansión de la de contracción. Este movimiento arrastrara a la baja el crecimiento en beneficios por acción, algo que no está adecuadamente recogido en las estimaciones de los analistas.

La buena noticia es que, a pesar del dato de IPC de junio (+9.1%), es probable que hayamos tocado un pico en la serie de inflación como muestra el índice de sorpresas de Citigroup. Un efecto base favorable, o los descuentos que pondrán en práctica las grandes cadenas de distribución minorista para recortar el exceso de inventarios nos hacen ser optimistas en este sentido.

Y aunque el mercado laboral continua caliente, con 1,8 puestos vacantes por cada desempleado, los recortes en planes de contratación anunciados por Facebook, Amazon, Walmart, Tesla o Uber o un probable repunte en la tasa de participación (hasta 63%) son indicios que sugieren una moderación en salarios.

Si, efectivamente, la inflación comienza a normalizarse la Reserva Federal subirá entre 0,25% -0,5% menos de lo que descuenta el mercado, que, desde la publicación de la inflación y los comentarios de Lagarde, ha pasado de 2,8% a 3,6% a final de año. La pendiente de la curva será más pronunciada, el dólar dejara de subir y los índices de condiciones financieras se relajarán extendiendo algo más la longevidad de este ciclo.

La cercanía de las elecciones de noviembre acerca posturas entre republicanos y demócratas y en las próximas semanas podría anunciarse un estímulo fiscal de más de 500K millones.

La situación en Europa es más complicada

Los sueldos han crecido la mitad que en EE. UU y por lo tanto el poder adquisitivo del consumidor se ha visto más afectado. Indicadores adelantados de confianza y sentimiento empresarial como el ZEW o el Ifo alemán están en niveles de marzo 2020 y apuntan a un frenazo muy brusco en actividad económica.

La persistencia de niveles de inflación elevados ha obligado a los miembros del BCE a cambiar el discurso, comenzando a defender tasas de depósito positivas a final de año

Sin embargo, a diferencia de lo que sucede al otro lado del Atlántico, en Europa el 80% del aumento en IPC se debe a factores transitorios derivados de la crisis en Ucrania que afecta al gas, la electricidad, el transporte y los alimentos.

Al ser la oferta y no tanto la demanda la causa del problema, es improbable que Lagarde suba los tipos hasta el 1,2% a mediados de 2023. Menos aún ante el creciente riesgo de una suspensión de las exportaciones de gas ruso, que representan un 40% del total de lo que consumimos en Europa.

En China

El número semanal de nuevos infectados ha caído un 85% respecto a donde se encontraba en abril, y las autoridades levantan las restricciones que afectaban a Shanghái y a Pekín.

Esto es relevante porque herramientas de política monetaria como los recortes en niveles de reservas bancarias o en la tasa preferencial de préstamos no son tan efectivas cuando la movilidad se limita y se mantienen los confinamientos por eso se hace necesario un apoyo más directo a las familias para compensar la caída de 7% en las ventas minoristas y el repunte en paro desde el 5% al 6,7%.

En este sentido el politburó, consciente de la dificultad de conciliar su política de "tolerancia cero" ante el covid con sus objetivos de crecimiento, ha lanzado hasta 33 iniciativas encaminadas a estimular el consumo.

Una política fiscal y monetaria más expansivas desde China ponen presión sobre la cotización del yuan.

Y en cuanto al dolar

La ampliación en diferenciales de tipos reales y la volatilidad en el mercado de renta fija, pero sobre todo la búsqueda de refugio de los inversores, preocupados por la situación sanitaria en China y la crisis en Ucrania son los motivos principales del buen comportamiento del dólar.

En la medida en que esos riesgos geopolíticos vayan disipándose, y teniendo en cuenta la sobrevaloración de la divisa estadounidense, de 20% contra el euro por cálculo de paridad de poder adquisitivo, y el exceso de optimismo de los operadores que mantienen las posiciones especulativas más abultadas de los últimos 10 años, el dólar podría empezar a debilitarse los próximos meses impulsando el atractivo relativo de la inversión en emergentes en general y latinoamericanos -muy ligados a la producción de materias primas-en particular.

En renta variable, el foco en controlar la inflación aleja el precio de ejercicio de la "put de la Fed" en un contexto

donde las valoraciones ya incorporan mucho de las malas noticias asociadas con el drenaje de liquidez y los riesgos geopolíticos.

Una moderación en inflación disminuiría la presión en tipos de interés dando soporte a las cotizaciones, aunque habrá que seguir con atención las revisiones a la baja en crecimiento de beneficios por acción, que pueden continuar los próximos meses.

El brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija mantenemos la infra ponderación en duraciones aunque comenzamos a ver valor, sobre todo en el tramo corto de la curva. El deterioro del cuadro macroeconómico y la rapidez y contundencia de los mercados para descontar las próximas subidas de la Fed y del BCE nos hacen pensar que de aquí a diciembre las rentabilidades a vencimiento, en un entorno de alta volatilidad, no tendrán demasiado recorrido adicional al alza. La salud de las empresas, a pesar de la desaceleración, sigue siendo razonablemente buena y los diferenciales de crédito han ampliado a niveles más razonables. No obstante el riesgo de un parón en actividad más severo nos hace ser conservadores .

Respecto a los mercados de acciones, conservamos una posición neutral respecto a la inversión en renta variable a la espera de un ajuste en estimaciones de beneficios por acción que refleje de forma más realista la ralentización a nivel macro que tomara inercia de cara al final de ejercicio. Hay que tener en cuenta que las caídas en precio sufridas desde enero se explican exclusivamente por la compresión en múltiplos; las valoraciones comienzan a normalizarse pero las expectativas de crecimiento en beneficios se mantienen en zona de optimismo.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -11,37 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA DECIDIDA FI A ha disminuido en -4.325.353 euros, el número de accionistas ha aumentado en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -17,34 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,11 %, de los cuales un 0,85 % corresponde a gastos directos y un 0,26 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * PART. NORDEA 1 EMRG STARS I USD (rendimiento 0,11 %)
- * PART.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR (rendimiento 0,02 %)
- * PART. GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC (rendimiento 0,03 %)

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (rendimiento 0,18 %)
- * FUTURO S&P 500 MINI SEP22 (rendimiento 0 %)

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

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

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (2,63 % sobre patrimonio)

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

- * MORGAN STANLEY INVES (5,4 % sobre patrimonio)
- * AMUNDI (6,86 % sobre patrimonio)
- * MARCH INTERNATIONAL (5,45 % sobre patrimonio)
- * FUND ROCK MANAGEMENT (8,2 % sobre patrimonio)
- * BAILLIE GIFFORD INV (5,07 % sobre patrimonio)

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA DECIDIDA FI A de -597 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cerramos un semestre complejo, en el que la invasión de Ucrania y el consecuente repunte de precios de la energía, unido a una política monetaria cada vez más restrictiva, han extendido las pérdidas a prácticamente la totalidad de activos.

Aunque la inercia de la fuerte recuperación económica del año pasado supone un fuerte amortiguador para la actividad mundial, debemos ser conscientes de que los riesgos a la baja continúan incrementándose con rapidez. Además, las cifras de inflación no permiten vislumbrar todavía un techo claro en el repunte de precios, lo que seguirá empujando a los Bancos Centrales a retirar estímulos. Es decir, es complicado que la política monetaria actúe de soporte como en episodios anteriores de desaceleración económica, lo que continuará añadiendo presión sobre los activos de riesgo.

Hemos procedido a sustituir la estrategia de mercados emergentes Emerging Stars de Nordea, debido a nuevos cambios en el equipo de gestión. Aunque el proceso de inversión se mantiene y la filosofía no sufre cambios sustanciales, el último cambio de gestor responsable de la estrategia consideramos que altera los motivos por los que manteníamos la inversión en el fondo. Para mantener la exposición en el tipo de activo incorporamos la estrategia de GQG, liderada por el anterior responsable de Robeco para mercados emergentes, con una estrategia que ha demostrado su robustez y capacidad de adaptación a los cambios constantes que se dan en los mercados. También incrementamos la exposición en las estrategias Amundi S&P 500 ESG y Global Leaders de Brown, en detrimento de la estrategia Global Stewardship de Baillie Gifford, reduciendo ligeramente el sesgo "growth" de la cartera. Aprovechando los recortes experimentados en los principales mercados bursátiles, hemos aprovechado en los últimos compases del mes para incrementar los niveles de exposición a renta variable (con sendas compras de futuros sobre Eurostoxx 50 y S&P 500) hasta aquellos que manteníamos a comienzos de año, con el objetivo de aprovechar el rebote que se pueda producir y mantener constante los niveles de neutralidad al tipo de activo. Por la parte de las estrategias de inversión alternativa, incrementamos ligeramente la exposición al Oro con el fin de continuar ofreciendo mayor cobertura ante las subidas de inflación que se están produciendo.

Con el inicio del conflicto en Ucrania, la exposición directa a activos rusos era testimonial, inferior al 0,25% de la cartera, por lo que las sanciones económicas adoptadas por gran parte de los países desarrollados no han tenido impacto directo sobre nuestra cartera. No obstante, aquellas estrategias que presentan inversión indirecta al mercado ruso, tanto geográficamente como por el sector de actividad, se encuentran entre las que peor comportamiento presentan, como serían las de exposición a mercados de emergente. Ante el escenario actual, en el que esperamos que la volatilidad permanezca elevada por la incertidumbre que genera el conflicto de Ucrania, mantenemos el posicionamiento de la cartera sin incrementar la inversión en activos de riesgo. Consideramos que una adecuada diversificación como la que mantenemos con los niveles de inversión actuales, nos permiten estar preparados para afrontar los diferentes escenarios que se vayan produciendo en las próximas semanas, sin descartar poder incrementar, si se dan las condiciones adecuadas, los niveles de exposición a renta variable. Conviene recordar en estas situaciones que el incremento de riesgo geopolítico suele generar importantes oportunidades de inversión, con fuertes recuperaciones en el pasado por parte de los mercados bursátiles a medida que este se disipa.

En el mes de marzo hemos incrementado ligeramente la inversión en la estrategia Amundi S&P 500 ESG y US Value gestionado por Scharf dentro de los activos con exposición al mercado americano de renta variable, reduciendo ligeramente la exposición a Europa. Entre las estrategias de retorno absoluto hemos procedido a aprovechar el buen comportamiento para reducir en dos puntos la exposición, incrementando la liquidez con la que

afrontar oportunidades de inversión. Dentro de las estrategias de renta fija, hemos incorporado la estrategia de bonos globales de Jupiter que incorpora el análisis extrafinanciero dentro de la toma de decisiones de inversión, aumentado la inversión en casi un punto en la estrategia US Short Duration High Yield, de Stone Harbor mientras que reducimos la exposición a deuda financiera de Algebris y vendemos las posiciones que manteníamos en las estrategias Global Short Duration Investment Grade de Muzinich y European Total Return de Franklin Templeton. En abril hemos procedido a incorporar sendas estrategias de renta variable a la cartera, aumentando la exposición a tecnología con la temática Big Data de EdR, que tiene como objetivo identificar y seleccionar empresas innovadoras y de alta calidad a nivel mundial que se beneficiarán de la revolución Big Data, y a las infraestructuras, de la mano de la boutique KBI y su estrategia Global Sustainable Infrastructure, con un enfoque sostenible, diferenciado y que se presenta como una solución con visión de futuro, basada en varias tendencias a largo plazo: Suministro de agua, Demanda de recursos impulsada por el crecimiento de la población y el Aumento de la inversión para abordar los requisitos globales urgentes. El resto de la cartera de renta variable se mantiene con ligeros ajustes, entre los que destaca la reducción en la estrategia SDG Opportunities de JSS. En la cartera de renta fija hemos aumentado la exposición en la estrategia Dynamic Bond ESG de Jupiter mientras que en gestión alternativa aumentamos la exposición en Absolute Return Multistrategy de Amundi al tiempo que reducimos el peso en Helix, la estrategia equity market neutral de Schroder.

En el mes de junio, entre los componentes de renta variable, hemos reducido la exposición a pequeñas compañías, con la venta de la totalidad de la posición mantenida en Alger Small Cap Focus, mientras que aumentamos ligeramente la inversión en infraestructuras, a través de la estrategia que ya mantenemos en cartera Global Sustainable Infrastructure de KBI. Mantenemos, no obstante, los niveles de exposición al tipo de activo, con compras de futuros del S&P 500 y Eurostoxx 50.

El 63,8% de la cartera ya se clasifica como artículo 8 o 9 según el Reglamento de Divulgación (SDFR) y el Ratio de Promoción de la Sostenibilidad Ponderado se sitúa en el 61,97%.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 93,31 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA DECIDIDA FI A a lo largo del año ha sido del 13,03 %, 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 7,85 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 75% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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.

En renta variable, el foco en controlar la inflación aleja el precio de ejercicio de la "put de la Fed" en un contexto donde las valoraciones ya incorporan mucho de las malas noticias asociadas con el drenaje de liquidez y los riesgos geopolíticos.

Una moderación en inflación disminuiría la presión en tipos de interés dando soporte a las cotizaciones, aunque habrá que seguir con atención las revisiones a la baja en crecimiento de beneficios por acción, que pueden continuar los próximos meses.

El brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

Seguimos recomendando una elevada prudencia, aumentando la calidad de los activos en cartera e incrementando elementos que nos permitan estabilizar el riesgo agregado en las carteras y que actúen como amortiguadores ante los periodos de elevada volatilidad que puedan darse. Consideramos que la estrategia adecuada no es perseguirlos posibles rebotes en las bolsas que se puedan dar, aumentando eso si la exposición a sectores defensivos y la calidad, en particular, de las posiciones en renta fija, dado el mayor riesgo de que un deterioro del ciclo económico conlleve un aumento de los impagos.

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).