

MARCH TESORERO F.I.

Nº Registro CNMV: 4933

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.bancamarch.es.

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: 11-12-2015

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir puntualmente hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 50% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-).

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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 TESORERO F.I. A	7.776.749,83	4.070.631,24	348	311	EUR			9,82
MARCH TESORERO F.I. I	37.661,49	21.055,01	32	22	EUR			500000
MARCH TESORERO F.I. C	200.000,00		3		EUR			0
MARCH TESORERO F.I. S	1.115,81		1		EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	75.299	39.627	59.097	72.777
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	37.385	21.006		
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	1.993			
MARCH TESORERO F.I. S	EUR	11			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	9,6825	9,7349	9,7917	9,8015
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	992,6623	997,6647		
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	9,9665			
MARCH TESORERO F.I. S	EUR	9,9549			

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 TESORERO F.I. A	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. I	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. C	0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. S	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH TESORERO F.I. A			patrimonio
MARCH TESORERO F.I. I			patrimonio
MARCH TESORERO F.I. C			patrimonio
MARCH TESORERO F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,40	0,61	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,46	-0,47	-0,46

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 TESORERO F.I. 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	-0,54	-0,39	-0,15	-0,06	-0,24	-0,58	-0,10		

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 (%)	-0,14	13-06-2022	-0,14	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-06-2022	0,11	15-06-2022		

(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	0,44	0,57	0,24	0,23	0,17	0,19	0,15		
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
VaR histórico (iii)	0,15	0,15	0,14	0,13	0,13	0,13	0,13		

(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.

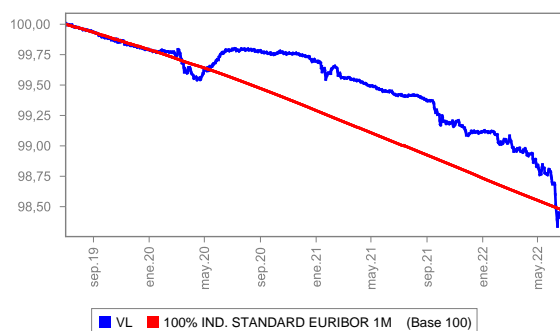
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

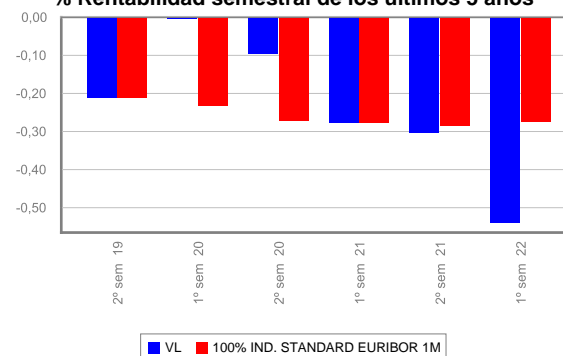
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,07	0,03	0,04	0,04	0,05	0,09	0,07	0,06	0,07

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 MARCH TESORERO F.I. 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	-0,50	-0,37	-0,13	-0,04					

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 (%)	-0,14	13-06-2022	-0,14	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-06-2022	0,11	15-06-2022		

(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	0,44	0,57	0,24	0,23					
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,02	0,02	0,02	0,02					
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.

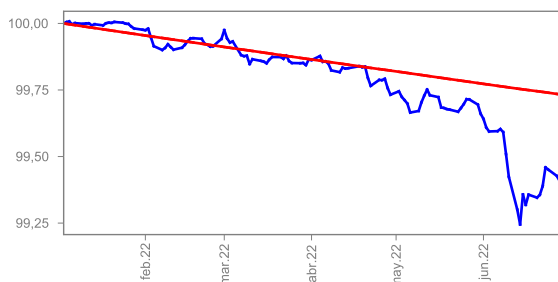
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,03	0,02	0,02	0,02	0,01	0,04			

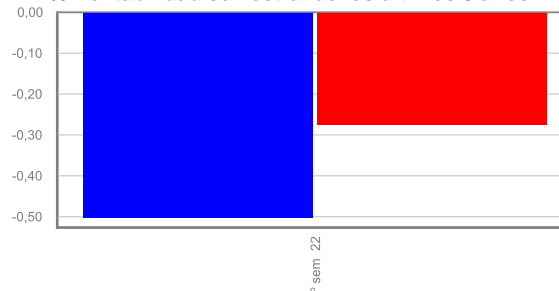
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



■ VL ■ 100% IND. STANDARD EURIBOR 1M (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ VL ■ 100% IND. STANDARD EURIBOR 1M

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH TESORERO F.I. C. 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									

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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M									
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
0,02	0,01								

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 MARCH TESORERO F.I. S. 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		-0,37							

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 (%)	-0,14	13-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-06-2022				

(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		0,57							
Ibex-35		19,64							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M		0,02							
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
0,03	0,02	0,01						

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	108.261	94,40	52.790	87,06
Cartera Interior	54.860	47,83	19.932	32,87
Cartera Exterior	53.188	46,38	32.844	54,17
Intereses de la Cartera de Inversión	213	0,19	14	0,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.452	5,63	7.853	12,95
(+/-) RESTO	-25	-0,02	-10	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	114.688	100,00%	60.633	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)	60.633	46.160	60.633	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	68,83	28,17	68,83	272,78
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,57	-0,29	-0,57	204,72
(+) Rendimientos de Gestión	-0,52	-0,24	-0,52	233,97
(+) Intereses	0,18	0,01	0,18	2.214,30
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-0,10	-0,60	777,08
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,08	31,64
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,02	-51,66
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	64,90
(-) Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,05	79,83
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	44,07
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-27,71
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-94,94
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-94,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.688	60.633	114.688	

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	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	2.356	2,05		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.356	2,05		
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR			499	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				499	0,82
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	500	0,44		
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	478	0,42		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR	589	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.567	1,37		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.923	3,42	499	0,82
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,70 2022-07-04	EUR	1.989	1,73	1.989	3,28
PAGARE INCAFI 0,02 2022-06-30	EUR			2.100	3,46
PAGARE VIRTO 0,22 2022-01-14	EUR			1.999	3,30
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,02 2022-04-11	EUR			2.200	3,63
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,39 2022-04-08	EUR			499	0,82
PAGARE SACYR SA 1,42 2022-09-22	EUR	2.172	1,89	2.172	3,58
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,74 2022-04-19	EUR			299	0,49
PAGARE PRYCONSA 0,59 2022-01-21	EUR			399	0,66
PAGARE PRYCONSA 0,65 2022-02-14	EUR			299	0,49
PAGARE ELEC NOR 0,08 2022-02-18	EUR			1.700	2,80
PAGARE AEDAS HOME -0,55 2022-03-25	EUR			200	0,33
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,64 2022-05-18	EUR			399	0,66
PAGARE URBASER SA 0,26 2022-02-22	EUR			999	1,65
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,93 2022-05-30	EUR			299	0,49
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 1,20 2022-09-06	EUR	1.288	1,12	1.288	2,12
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,39 2022-06-10	EUR			499	0,82
PAGARE PRYCONSA 0,72 2022-05-10	EUR			399	0,66
PAGARE ULMA INVERSIONES 0,27 2022-04-08	EUR			100	0,16
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,60 2022-06-17	EUR			199	0,33
PAGARE TUBACEX 0,59 2022-03-21	EUR			699	1,15
PAGARE TUBACEX 0,89 2022-06-22	EUR			697	1,15
PAGARE TUBACEX 0,95 2022-07-11	EUR	199	0,17		
PAGARE PRYCONSA 0,79 2022-07-18	EUR	1.096	0,96		
PAGARE INCAFI 0,01 2023-01-31	EUR	200	0,17		
BONO FORTIA ENERGIA 0,14 2023-02-10	EUR	400	0,35		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,08 2022-07-25	EUR	1.792	1,56		
PAGARE SUMMA 0,40 2023-02-10	EUR	996	0,87		
PAGARE TUBACEX 1,49 2022-11-18	EUR	693	0,60		
PAGARE AMPER SA 1,31 2022-09-30	EUR	993	0,87		
PAGARE ULMA INVERSIONES 0,18 2022-07-08	EUR	200	0,17		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,41 2022-10-11	EUR	499	0,44		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	2.490	2,17		
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,53 2022-07-19	EUR	399	0,35		
PAGARE SUMMA 0,62 2023-03-10	EUR	797	0,69		
PAGARE TUBACEX 0,65 2022-07-28	EUR	1.497	1,31		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,20 2022-07-26	EUR	2.199	1,92		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,36 2022-07-15	EUR	1.399	1,22		
PAGARE MAS MOVIL 0,44 2022-09-15	EUR	2.995	2,61		
PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR	600	0,52		
PAGARE ZENER ENCITEL 0,54 2022-09-09	EUR	1.996	1,74		
PAGARE GESTAMP 0,21 2022-07-29	EUR	900	0,78		
PAGARE TUBACEX 1,47 2022-11-18	EUR	198	0,17		
PAGARE PRYCONSA 0,68 2022-09-16	EUR	598	0,52		
PAGARE ULMA INVERSIONES 0,36 2022-07-29	EUR	500	0,44		
PAGARE TUBACEX 1,98 2023-04-28	EUR	295	0,26		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,05 2022-09-01	EUR	1.097	0,96		
PAGARE VIRTO 0,31 2022-07-04	EUR	2.799	2,44		
PAGARE ELEC NOR 0,33 2022-09-19	EUR	2.797	2,44		
PAGARE URBASER SA 0,34 2022-09-22	EUR	1.598	1,39		
PAGARE ELEC NOR 0,34 2022-09-23	EUR	1.398	1,22		

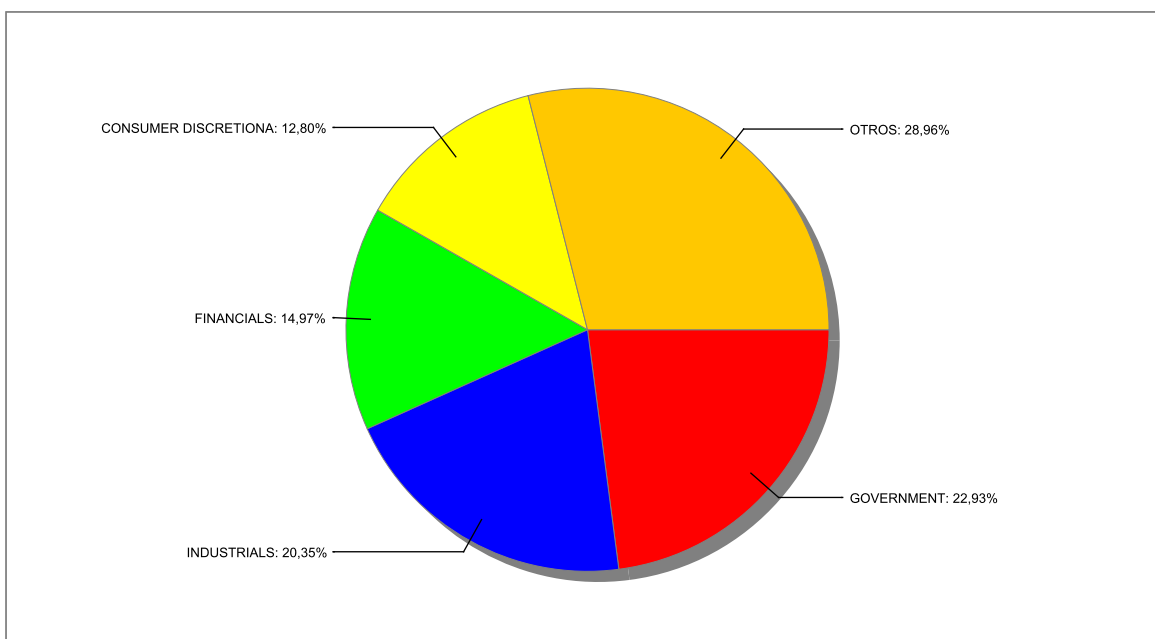
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,91 2022-12-09	EUR	299	0,26		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,79 2022-07-29	EUR	300	0,26		
PAGARE GREENALIA 0,92 2022-09-29	EUR	997	0,87		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,39 2022-09-12	EUR	899	0,78		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,16 2022-07-12	EUR	1.000	0,87		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,17 2022-09-09	EUR	3.199	2,79		
PAGARE ULMA INVERSIONES 0,42 2022-09-16	EUR	699	0,61		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,31 2022-11-17	EUR	796	0,69		
PAGARE URBASER SA 0,59 2022-11-22	EUR	499	0,43		
PAGARE TUBACEX 0,82 2022-09-20	EUR	200	0,17		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,84 2022-11-29	EUR	199	0,17		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,14 2022-09-19	EUR	495	0,43		
PAGARE INCAFI 0,57 2023-06-30	EUR	2.288	2,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		50.939	44,38	19.434	32,03
TOTAL RENTA FIJA		54.862	47,80	19.933	32,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.862	47,80	19.933	32,85
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	7.376	6,43		
BONO ESTADO ITALIANO 1,58 2023-11-29	EUR	11.909	10,38		
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	929	0,81		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		20.214	17,62		
BONO ESTADO ITALIANO 5,50 2022-11-01	EUR	3.726	3,25	4.798	7,91
BONO ESTADO ITALIANO -0,33 2022-09-28	EUR			3.020	4,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.726	3,25	7.818	12,89
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR			498	0,82
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	496	0,43		
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR			722	1,19
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	498	0,43		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR			1.511	2,49
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	305	0,27	313	0,52
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			514	0,85
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR			826	1,36
BONO ALD SA 0,38 2023-07-18	EUR	993	0,87	1.011	1,67
BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR			929	1,53
BONO MEDIOBANCA SPA 1,00 2023-01-12	EUR			559	0,92
BONO TIKEHAU 3,00 2023-11-27	EUR			527	0,87
BONO EL CORTE INGLES 3,63 2024-03-15	EUR			515	0,85
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	524	0,46		
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR	209	0,18		
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	497	0,43		
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,26 2023-07-12	EUR	492	0,43		
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	500	0,44		
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	490	0,43		
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	501	0,44		
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-09-15	EUR	486	0,42		
BONO CITI GROUP 0,75 2023-10-26	EUR	494	0,43		
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR	496	0,43		
BONO AVIVA 0,63 2023-10-27	EUR	493	0,43		
BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	498	0,43		
BONO BANKAMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	596	0,52		
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	496	0,43		
BONO PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	EUR	872	0,76		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	693	0,60		
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	496	0,43		
BONO MERCK 0,01 2023-12-15	EUR	492	0,43		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	615	0,54		
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	493	0,43		
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	305	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		13.030	11,36	7.925	13,07
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR	500	0,44		
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	503	0,44		
BONO BBVA 0,05 2022-04-12	EUR			1.092	1,80
BONO RCI BANQUE SA 0,08 2022-03-14	EUR			501	0,83
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	706	0,62		
BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26	EUR	500	0,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR			506	0,83
BONO BCO SABADELL INTL RF 0,88 2023-03-05	EUR	499	0,43		
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	493	0,43		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2023-06-30	EUR	1.503	1,31		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	495	0,43		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	803	0,70		
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 2022-06-14	EUR			1.011	1,67
BONO MEDIOBANCA SPA 1,00 2023-01-12	EUR	556	0,48		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR			507	0,84
BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	1.029	0,90	1.026	1,69
PAGARE ACCIONA -0,03 2022-01-12	EUR			2.000	3,30
BONO ACCIONA 1,42 2022-01-28	EUR			798	1,32
BONO MBANK SA 1,06 2022-09-05	EUR	502	0,44	503	0,83
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	501	0,44		
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 1,08 2023-02-08	EUR	900	0,78		
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,88 2023-05-30	EUR	498	0,43		
BONO CREDIT AGRICOLE IT 0,88 2023-06-16	EUR	600	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.588	9,23	7.944	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.558	41,46	23.687	39,07
BONO HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	631	0,55	646	1,06
PAGARE MELIA HOTELS 0,96 2022-03-28	EUR			1.095	1,81
PAGARE EUSKALTEL SA 0,04 2022-01-31	EUR			600	0,99
PAGARE EUSKALTEL SA 0,04 2022-02-28	EUR			1.800	2,97
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,44 2022-03-16	EUR			1.196	1,97
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,65 2022-06-16	EUR			496	0,82
PAGARE MELIA HOTELS 0,91 2022-06-17	EUR			299	0,49
PAGARE ACS -0,14 2023-01-18	EUR	1.202	1,05		
PAGARE FINCANTIERI SPA 0,28 2022-07-13	EUR	2.198	1,92		
PAGARE MELIA HOTELS 0,61 2022-09-15	EUR	599	0,52		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,41 2022-10-27	EUR	999	0,87		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.629	4,91	6.132	10,11
TOTAL RENTA FIJA		53.187	46,37	29.819	49,18
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR			3.027	4,99
TOTAL IIC				3.027	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.187	46,37	32.846	54,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.049	94,17	52.779	87,02

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



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
GALP 1,00% 15/02/2023	C/ Compromiso	301	inversión
PAGARE VIRTO 0,86% 28/10/2022	C/ Plazo	2.792	inversión
ENI IM 3,25% 10/07/2023	C/ Compromiso	632	inversión
Total subyacente renta fija		3.725	
TOTAL OBLIGACIONES		3.725	

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

No aplicable.

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

	Sí	No
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:
Repo: 51.775.368,36 euros

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

Deuda del Estado: 994.800,00 euros que supone un 1,25 % del patrimonio medio

Activos Monetarios Extranjeros: 1.997.337,01 euros que supone un 2,51 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 909.263,70 euros que supone un 1,14 % del patrimonio medio

Pagarés: 46.301.890,59 euros que supone un 58,09 % del patrimonio medio

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.

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 doblegar 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 dólar

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. A ha aumentado en 35.671.275 euros, el número de accionistas ha aumentado en 37 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,54 % 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 0,07 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. I ha aumentado en 16.379.307 euros, el número de accionistas ha aumentado en 10 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,5 % 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 0,04 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. C ha sido de 1.993.308 euros, el número de accionistas es de 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % 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 0,01 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. S ha sido de 11.108 euros, el número de accionistas es de 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % 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 0,03 %.

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

- * LT2 IKB 4,5% 23/07/2022 (rendimiento 0 %)
- * PAGARE SUMMA 0,50% 10/02/2023 (rendimiento 0 %)
- * PAGARE IM FORTIA 0,5% 11/04/2023 (rendimiento 0 %)
- * BPCEGP 0,375% 05/10/2023 (rendimiento 0 %)
- * PAGARE INCAFI 0,67% 30/06/2023 (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 no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. A de -54 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. I de -50 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. C de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. S de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los esfuerzos en el periodo se han concentrado en seguir aprovechando la subcartera de bonos sin rating para invertir fundamentalmente en pagarés. Los emisores de pagarés son en su mayoría empresas españolas sin apenas exposición a Rusia y Ucrania. Se han aumentado posiciones en deuda pública siguiendo de cerca las oportunidades que se han creado en la deuda a consecuencia de la ampliación de los diferenciales periféricos y de Francia. Se han comprado bonos corporativos de calidad crediticia IG con vencimiento en el año 2023 aprovechando también las ampliaciones en el mercado de crédito.

La duración total de la cartera es de 0,64 años y la tir de la cartera es de 1,11%.

March Tesorero, a cierre del mes, se compone de un 5,60 % en liquidez, una posición del 51,79 % en pagarés tanto IG como HY, una posición del 22,93% deuda pública y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, destacan las compras de deuda francesa y de bonos corporativos investment grade como Eni, Goldman Sachs, Credit Agricole, CaixaBank o ABN. Por el lado de las ventas destacar la del bono corporativo investment grade de Tikehau y la de los bonos corporativos high yield de Teva. En cuanto a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como Virto, Gransolar, Sorigué, Meliá o Tubacex y en pagarés avalados al 70% por el ICO de Audax entre otros. Con todo ello, se consigue aumentar la diversificación de la cartera por emisores y sectores entre los que destacan el sector industrial y el financiero que suponen un 20,35% y un 14,97% del patrimonio respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 51.775.368 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 TESORERO F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,44 %, 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 0,15 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,44 %, 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 0 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. C a lo largo del año ha sido del 0 %, 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 0 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. S a lo largo del año ha sido del 0 %, 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 0 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 50% 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.

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos históricos de la serie de confianza del consumidor confeccionada por la Universidad de Michigan zarandearon la confianza de los inversores, que venía recuperándose desde finales de mayo. No obstante, y a pesar de la sorpresa que vuelve a poner presión sobre la pendiente de la curva, el análisis de la situación a medio plazo apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

Aunque el mercado ha incrementado en 1% su pronóstico respecto al nivel que alcanzarán los fed funds en diciembre (desde 2,6% a 3,6%; desde 0,6% a 1,06% en lo que respecta al BCE), los índices de expectativas de inflación están retomando la tendencia bajista al no apreciarse evidencias de contagio de presión en precios desde bienes hacia servicios; como muestra, el break even 5 años adelantado se mantiene cerca del 2% (2,28%) y la encuesta de expectativas de precios a 3 años de la Fed de Nueva York aguanta por debajo de los máximos de octubre.

Hay más indicios que suscriben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed). Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

Si nos centramos en el sector servicios excluyendo la vivienda, y neteamos el encarecimiento de los billetes de avión - que representan casi la mitad de la subida de precios en el sector terciario- el dato mensual correspondiente al cierre de mayo habría quedado en 0,4%, por debajo de la media de los últimos 2 años. Este ajuste nos da una perspectiva más nítida si tenemos en cuenta la pérdida de poder adquisitivo, la caída en la tasa de ahorro (desde el 30% al 5% de la renta disponible), el fuerte encarecimiento en las hipotecas o la moderación salarial que viene, factores todos ellos que pesarán sobre la capacidad de gasto de las familias.

El precio de chips de memoria DRAM, del gas natural, del transporte marítimo o del carbón también está consolidando una tendencia bajista desde los máximos de septiembre, lo que demuestra una relajación en las cadenas de suministros que también aportaría a una disminución en presiones inflacionistas (como vemos en la

gráfica, que compara el IPC subyacente con el índice de tensionamiento en cadenas de suministros)

Así, 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

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos históricos de la serie de confianza del consumidor confeccionada por la Universidad de Michigan zarandearon la confianza de los inversores, que venía recuperándose desde finales de mayo. No obstante, y a pesar de la sorpresa que vuelve a poner presión sobre la pendiente de la curva, el análisis de la situación a medio plazo apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

Aunque el mercado ha incrementado en 1% su pronóstico respecto al nivel que alcanzaran los fed funds en diciembre (desde 2,6% a 3,6%; desde 0,6% a 1,06% en lo que respecta al BCE), los índices de expectativas de inflación están retomando la tendencia bajista al no apreciarse evidencias de contagio de presión en precios desde bienes hacia servicios; como muestra, el break even 5 años 5 años adelantado se mantiene cerca del 2% (2,28%) y la encuesta de expectativas de precios a 3 años de la Fed de Nueva York aguanta por debajo de los máximos de octubre.

Hay más indicios que suscriben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed). Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

Si nos centramos en el sector servicios excluyendo la vivienda, y neteamos el encarecimiento de los billetes de avión - que representan casi la mitad de la subida de precios en el sector terciario- el dato mensual correspondiente al cierre de mayo habría quedado en 0,4%, por debajo de la media de los últimos 2 años. Este ajuste nos da una perspectiva más nítida si tenemos en cuenta la pérdida de poder adquisitivo, la caída en la tasa de ahorro (desde el 30% al 5% de la renta disponible), el fuerte encarecimiento en las hipotecas o la moderación salarial que viene, factores todos ellos que pesaran sobre la capacidad de gasto de las familias.

El precio de chips de memoria DRAM, del gas natural, del transporte marítimo o del carbón también esta consolidando una tendencia bajista desde los máximos de septiembre, lo que demuestra una relajación en las cadenas de suministros que también aportaría a una disminución en presiones inflacionistas (como vemos en la gráfica, que compara el IPC subyacente con el índice de tensionamiento en cadenas de suministros)

Así, 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

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos históricos de la serie de confianza del consumidor confeccionada por la Universidad de Michigan zarandearon la confianza de los inversores, que venía recuperándose desde finales de mayo. No obstante, y a pesar de la sorpresa que vuelve a poner presión sobre la pendiente de la curva, el análisis de la situación a medio plazo apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

Aunque el mercado ha incrementado en 1% su pronóstico respecto al nivel que alcanzaran los fed funds en diciembre (desde 2,6% a 3,6%; desde 0,6% a 1,06% en lo que respecta al BCE), los índices de expectativas de inflación están retomando la tendencia bajista al no apreciarse evidencias de contagio de presión en precios desde bienes hacia servicios; como muestra, el break even 5 años 5 años adelantado se mantiene cerca del 2% (2,28%) y la encuesta de expectativas de precios a 3 años de la Fed de Nueva York aguanta por debajo de los máximos de octubre.

Hay más indicios que susciben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed). Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

Si nos centramos en el sector servicios excluyendo la vivienda, y neteamos el encarecimiento de los billetes de avión - que representan casi la mitad de la subida de precios en el sector terciario- el dato mensual correspondiente al cierre de mayo habría quedado en 0,4%, por debajo de la media de los últimos 2 años. Este ajuste nos da una perspectiva más nítida si tenemos en cuenta la pérdida de poder adquisitivo, la caída en la tasa de ahorro (desde el 30% al 5% de la renta disponible), el fuerte encarecimiento en las hipotecas o la moderación salarial que viene, factores todos ellos que pesaran sobre la capacidad de gasto de las familias.

El precio de chips de memoria DRAM, del gas natural, del transporte marítimo o del carbón también esta consolidando una tendencia bajista desde los máximos de septiembre, lo que demuestra una relajación en las cadenas de suministros que también aportaría a una disminución en presiones inflacionistas (como vemos en la gráfica, que compara el IPC subyacente con el índice de tensionamiento en cadenas de suministros)

Así, 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

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos y pagarés). Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. 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).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 51.775.368,36 euros y un rendimiento total de -873,53 euros.