

MARCH CARTERA DEFENSIVA FI

Nº Registro CNMV: 3026

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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: 20-10-2004

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo anual del Fondo será el de batir la rentabilidad del Euribor 3 meses incrementada en un 0.60%. El nivel de volatilidad que se fija como límite máximo es de un 1,5% en términos anuales aunque la volatilidad media anual del Fondo sea, aproximadamente, de un 1%. En todo caso, la rentabilidad objetivo no está garantizada y dependerá de las condiciones de mercado en cada momento.

El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en acciones y participaciones emitidas por IIC financieras, armonizadas y no armonizadas que sean activo apto, tanto nacionales como extranjera. Se podrá invertir también de forma directa e indirecta tanto en renta fija como en renta variable sin que existe ninguna predeterminación en cuanto a activos, emisores, divisas, países, capitalización, duración y calidad crediticia.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	3.791.156,50	4.199.120,71	1.046	1.120	EUR			11,27
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	9.869,38	8.834,64	6	6	EUR			1000000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	EUR	40.779	44.205	63.346	88.150
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	EUR	9.280	8.126	13.179	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	EUR	10,7564	10,5273	11,3628	11,4142
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	EUR	940,2538	919,8202	992,1280	

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 DEFENSIV FI A	0,32		0,32	0,32		0,32	mixta	al fondo	
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	0,27		0,27	0,27		0,27	mixta	al fondo	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	2,54	0,21	2,54	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	0,55	2,41	0,05

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 DEFENSIVA FI A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	2,18	0,11	2,06	1,70	-1,61	-7,35	-0,45		

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 (%)	-0,32	11-04-2023	-0,36	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-06-2023	0,79	13-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,83	2,32	3,26	2,66	2,50	2,78	1,45		
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00		
10% NDEEWNR + 90% Euribor 12M	0,00	0,00	1,22	1,64	1,57	1,72	1,09		
VaR histórico (iii)	2,57	2,57	2,59	2,51	0,55	2,51	1,87		

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

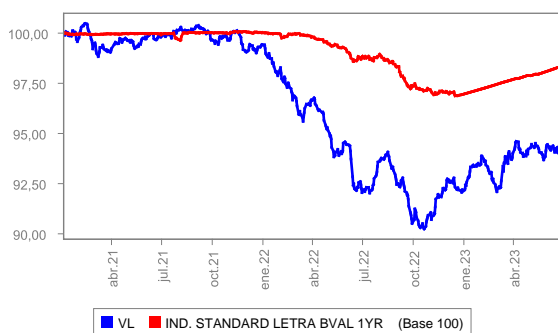
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

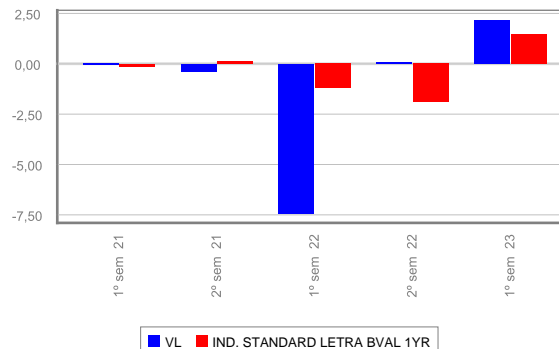
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,61	0,30	0,31	0,35	0,33	1,32	1,18	1,34	1,45

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 CARTERA DEFENSIVA FI I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	2,22	0,14	2,08	1,73	-1,58	-7,29			

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 (%)	-0,32	11-04-2023	-0,36	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-06-2023	0,79	13-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,83	2,32	3,26	2,66	2,50	2,78			
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79			
10% NDEEWNR + 90% Euribor 12M	0,00	0,00	1,22	1,64	1,57	1,72			
VaR histórico (iii)	3,08	3,08	3,33	3,28	0,91	3,28			

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

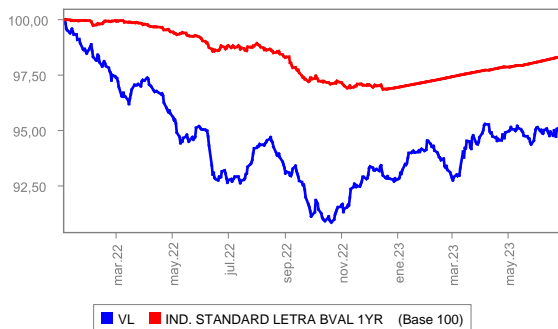
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

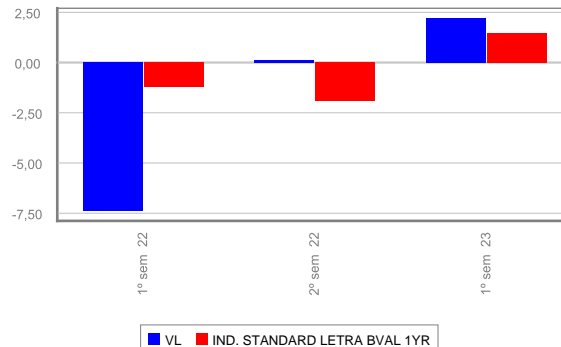
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,56	0,27	0,29	0,32	0,31	1,22	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

* 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	43.442	86,78	47.011	89,83
Cartera Interior	2.508	5,01	2.480	4,74
Cartera Exterior	40.934	81,77	44.531	85,09
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.575	13,13	5.237	10,01
(+/-) RESTO	41	0,08	83	0,16
TOTAL PATRIMONIO	50.058	100,00%	52.331	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)	52.332	62.043	52.332	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,65	-16,91	-6,65	-65,19
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,17	-0,04	2,17	-4.866,55
(+ Rendimientos de Gestión	2,54	0,38	2,54	489,80
(+ Intereses	0,15	0,02	0,15	532,42
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04		-0,04	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,01	-0,14	1,01	-751,68
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,47	0,55	1,47	137,48
(+/-) Otros Resultados	-0,05	-0,05	-0,05	-11,62
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-15,73
(-) Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-13,23
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,02
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-58,40
(-) Otros gastos de gestión corriente				-5,37
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos		-0,03		-117,03
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos		-0,03		-101,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.059	52.332	50.059	

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

3. Inversiones financieras

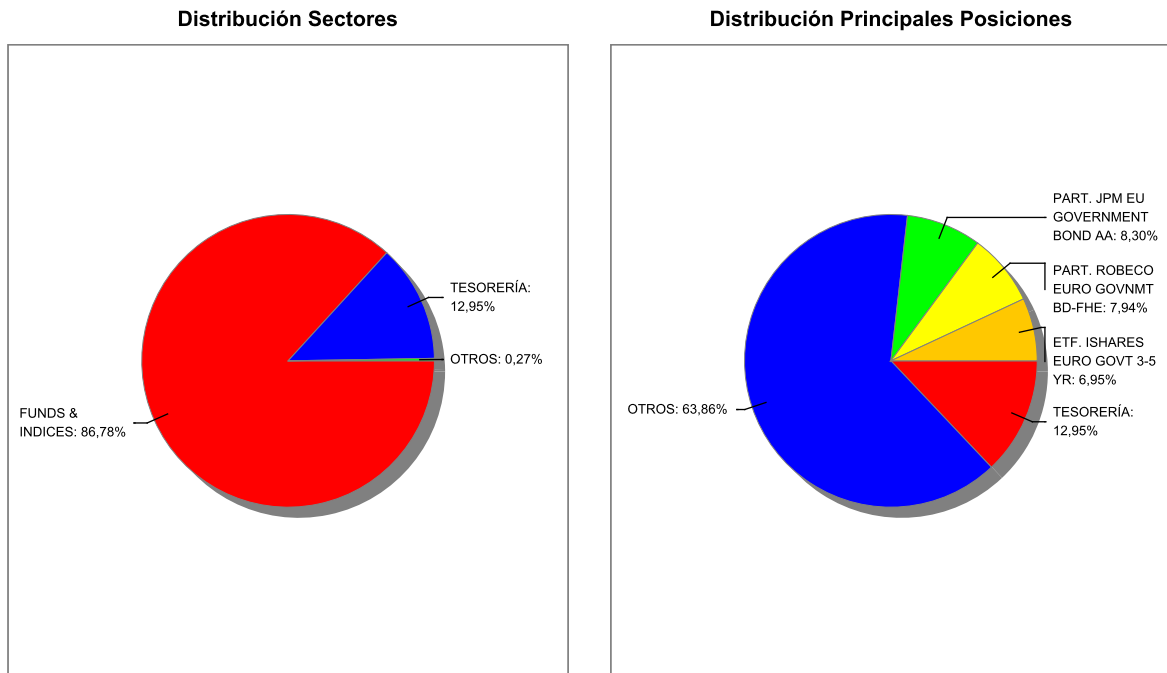
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	603	1,20	598	1,14
PARTICIPACIONES MARCH PATRIMONIO CP	EUR	1.905	3,81	1.882	3,60
TOTAL IIC		2.508	5,01	2.480	4,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.508	5,01	2.480	4,74
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD			1.332	2,55
TOTAL RV COTIZADA				1.332	2,55
TOTAL RENTA VARIABLE				1.332	2,55
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1.506	3,01		
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	1.191	2,38	1.165	2,23
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	92	0,18		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	863	1,72		
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	4.154	8,30		
PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN	EUR			384	0,73
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	2.016	4,03	2.143	4,09
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	2.519	5,03		
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	278	0,56	239	0,46
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	982	1,96	1.341	2,56
PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR			2.455	4,69
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			2.348	4,49
PARTICIPACIONES GQG PARTNERS	USD	115	0,23	201	0,38
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR			232	0,44
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	3.012	6,02	2.688	5,14
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	3.480	6,95		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.500	3,00	1.049	2,00
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	91	0,18	193	0,37
PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	1.982	3,96	2.414	4,61
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR			1.334	2,55
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.752	3,50	1.286	2,46
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	193	0,39	307	0,59
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR			1.240	2,37
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.058	2,11		
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAG	EUR			2.825	5,40
PARTICIPACIONES UBP ASSET EUROPE	EUR			1.587	3,03
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	85	0,17	402	0,77
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	EUR	995	1,99	1.867	3,57
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR			2.390	4,57
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	USD			1.814	3,47
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR			285	0,54
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	305	0,61	438	0,84
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR			1.578	3,02
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			2.067	3,95
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	681	1,36	411	0,78
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	124	0,25	299	0,57
PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD			1.232	2,35
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.186	4,37	1.810	3,46
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	1.017	2,03	1.958	3,74
PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	86	0,17	209	0,40
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR			210	0,40
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	3.974	7,94		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.012	4,02	798	1,53
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	144	0,29		
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	136	0,27		
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	108	0,22		
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	1.956	3,91		
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR	168	0,34		
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	175	0,35		
TOTAL IIC		40.936	81,80	43.199	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.936	81,80	44.531	85,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.444	86,81	47.011	89,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. NOCIONAL 6% 10YR BUND	C/ FUTURO BUND SEP 23	4.458	inversión
Total subyacente renta fija		4.458	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP23	1.004	inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.004	
TOTAL OBLIGACIONES		5.462	

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
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: 5.044.293,20 euros

Repo: 13.919.646,79 euros

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

Renta Variable Extranjera: 117.021.066,32 euros que supone un 229,5 % 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.

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

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

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

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

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

- Que la debilidad del mercado laboral se acentúa, lo que acabaría provocando un repunte del desempleo y el inicio

de una recesión (leve).

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

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

En Estados Unidos

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

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

En Europa,

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido paulatinamente incrementando la sensibilidad de las carteras a los movimientos en tipos de interés. Consideramos que, ante la probabilidad de recesión, la deuda pública es un activo interesante que registra buen comportamiento y diversifica el riesgo.

Mantenemos, no obstante, la cautela en crédito corporativo -sobre todo el de menor calidad- al considerar que los diferenciales no descuentan adecuadamente el riesgo de contracción económica.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,31 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A ha disminuido en -3.426.062 euros, el número de accionistas ha disminuido en 74 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,18 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,61 %, de los cuales un 0,57 % corresponde a gastos directos y un 0,04 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I ha aumentado en 1.153.443 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,22 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,56 %, de los cuales un 0,41 % corresponde a gastos directos y un 0,15 % 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. EVLI SHORT CORP BOND IB EUR (rendimiento 0,13 %)
- * PART. NN L GREEN BOND I CAP EUR (rendimiento 0,16 %)
- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (rendimiento 0,44 %)
- * FUTURO BUND JUNIO 23 (rendimiento 0,33 %)
- * FUTURO EURO FX USDCURR JUNIO 23 (rendimiento 0,3 %)

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.

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:

- * MARCH AM (5,01 % sobre patrimonio)
- * JP MORGAN INVEST. M. (8,51 % sobre patrimonio)
- * FRANKLIN TEMPLETON (7,01 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (12,01 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (7,94 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK IRELAN (7,24 % 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 DEFENSIVA FI A de 187 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I de 191 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre se fueron reduciendo las posiciones en fondos de gestión alternativa concentrándose sólo el ETF sobre Oro, posición que fue una de las principales contribuidoras a la rentabilidad de la cartera y posteriormente se tomó posición en un activo con correlación negativa para compensar riesgos adversos en los mercados ante el aumento de la incertidumbre provocada por las negociaciones del techo de la deuda norteamericana y la crisis financiera de la banca regional en Estados Unidos y la crisis de la desaparición del Banco Credit Suisse en Europa.

Los movimientos a destacar en la parte de renta fija han sido las ventas en fondos de mayor peso en crédito y fondos globales como el Franklin Euro Short Duration, o el UBAM Unconstrained o el GAM Star Global Rates durante el primer trimestre principalmente para concentrar las posiciones en renta fija en fondos con una mayor duración y menor riesgo, y en este caso en fondos con inversión en bonos gobierno del tramo 3-5 años como es el caso de Robeco Euro Government, el JPM Euro Government o el ETF Ishares Euro Gov 3-5 años. Con estos cambios prácticamente se ha duplicado la duración de la cartera.

En la parte de renta variable los principales movimientos que se han realizado durante el semestre han sido incluir la compra de nuevos vehículos de inversión como el ETF MSCI World, el ETF MSCI Europe y el ETF MSCI USA (todos son artículo 8) para acomodar la estructura de la cartera más cercana a su benchmark, pero también se han tomado posiciones durante el primer trimestre en renta variable en China con la compra de FIDELITY CHINA CONSUMER y en Japón durante el segundo trimestre con la compra del JPMF Inv. Japan. También se ha construido durante el semestre una pequeña posición en fondos temáticos ligados a la transición energética e inversiones de impacto con la inclusión de dos nuevos fondos como el Vontobel Energy Revolution y el Nordea Global Climate and Social Impact. Sin embargo y, de manera generalizada, se ha reducido la exposición a renta variable en la cartera dentro de la estrategia conservadora de la gestora.

La duración de la cartera de renta fija se ha incrementado a lo largo del semestre. En enero la cartera se encontraba en una duración cercana a los 2 años y a finales del semestre la cartera de renta fija presenta una duración cercana a los 5 años, duración con la que nos acercamos al índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el año 2023 es del 2,18% frente al 0,63% de su índice de referencia y el 74% de la cartera está clasificado como activo de artículo 8 o 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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

Durante el periodo las posiciones que mejor se han comportado en la cartera han sido el futuro sobre el bund vencimiento junio 2023, el ETF Core Physical Gold, y el futuro sobre FX USD junio 23 y las posiciones que peor se han comportado han sido, entre otras el futuro sobre bund venc. Marzo, el fondo Algebris financial credit y el Gam Star global rates.

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 87,04 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 13.919.647 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

* PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS C: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido. Fondo afectado por el caso Madoff en 2008.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A a lo largo del año ha sido del 2,83 %, 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 2,57 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I a lo largo del año ha sido del 2,83 %, 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 3,08 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La deuda pública es nuestro activo favorito para el segundo semestre. Históricamente, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ajusta a una media del 2,6% cuando llega la recesión. Una caída del bono a 10 años hasta niveles del 2,5% ofrece una rentabilidad potencial del 13% en un periodo de tenencia de 12 meses, una rentabilidad superior a nuestra estimación para el mercado de renta variable para el mismo periodo. Creemos que el BCE no podrá captar tanto como pretende, y vemos atractivo en los soberanos alemanes y franceses. Mantenemos un sesgo más neutral hacia la deuda pública emitida por los países del sur, ya que Italia, Portugal o España están más endeudados que el núcleo y también más expuestos al endurecimiento de los balances por parte del BCE.

Históricamente, el máximo del YTM ha coincidido aproximadamente con el pico del ciclo de subidas de tipos. Sin embargo, existe el riesgo de que los rendimientos experimenten un último repunte si la inflación se mantiene rígida y la Fed no recorta los tipos en los próximos meses. Aprovecharíamos la oportunidad para aumentar gradualmente la duración de las carteras ante caídas puntuales del precio de la deuda soberana.

El crédito, con un rendimiento de los bonos con grado de inversión (IG) apenas superior a los tipos a corto plazo, presenta una valoración menos atractiva. Además, esta clase de activos no se comporta bien en medio de curvas de rendimiento invertidas, como es el caso actualmente.

Los diferenciales de los bonos de alto rendimiento también están muy por debajo de los niveles de recesión y no proporcionan un margen de seguridad si las cosas se tuercen. En abril, 11 bonos estadounidenses incumplieron, y el número aumentará en caso de recesión. Seguimos infraponiendo este activo.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de fondos de inversión (fondos de terceros). 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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 13.919.646,79 euros y un rendimiento total de 1.016,68 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 13.919.646,79 euros y un rendimiento total de 1.016,68 euros.