

MARCH RENTA FIJA FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 5638

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: 08-07-2022

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones liquidadas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y un máximo del 25% en bonos contingentes convertibles (CoCo), emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición al riesgo divisa será del 0-25% de la exposición total.

Tanto en inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores, divisas, emisores/mercados (OCDE o emergentes), pudiendo existir concentración geográfica/sectorial. Se podrá invertir en emisiones/emisores de cualquier calidad crediticia o incluso sin rating (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia, lo que puede afectar negativamente a la liquidez del fondo).

La duración media máxima de la cartera será de 10 años.

Se podrá invertir hasta un 25% en IICs financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, 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 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 partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
M. RF FLEXIBLE F.I. A	355.023,27	12.844,67	54	3	EUR			0
M. RF FLEXIBLE F.I. B	19.788,06	2.079,49	8	2	EUR			100000
M. RF FLEXIBLE F.I. L	491.231,53	10.000,00	1.025	1	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
M. RF FLEXIBLE F.I. A	EUR	3.259	119		
M. RF FLEXIBLE F.I. B	EUR	1.820	192		
M. RF FLEXIBLE F.I. L	EUR	4.548	93		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
M. RF FLEXIBLE F.I. A	EUR	9,1801	9,2319		
M. RF FLEXIBLE F.I. B	EUR	91,9795	92,4064		
M. RF FLEXIBLE F.I. L	EUR	9,2588	9,2705		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
M. RF FLEXIBLE F.I. A	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	
M. RF FLEXIBLE F.I. B	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	
M. RF FLEXIBLE F.I. L	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. RF FLEXIBLE F.I. A	0,05	0,05	patrimonio
M. RF FLEXIBLE F.I. B	0,05	0,05	patrimonio
M. RF FLEXIBLE F.I. L	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0	0,06	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	0,74	2,64	0,74

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. RF FLEXIBLE F.I. B. 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	-0,46	-1,28	0,83	-2,76					

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 (%)	-0,47	29-06-2023	-0,65	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	25-04-2023	0,76	02-02-2023		

(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	4,01	3,99	4,03	3,55					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75					
VaR histórico (iii)	2,89	2,89							

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

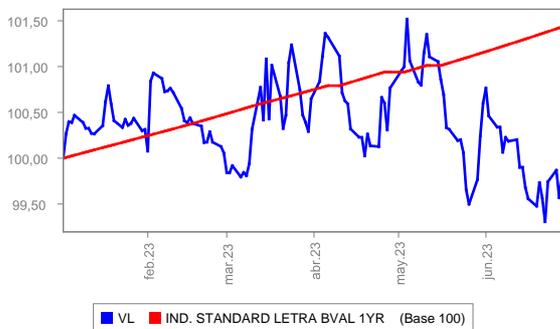
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

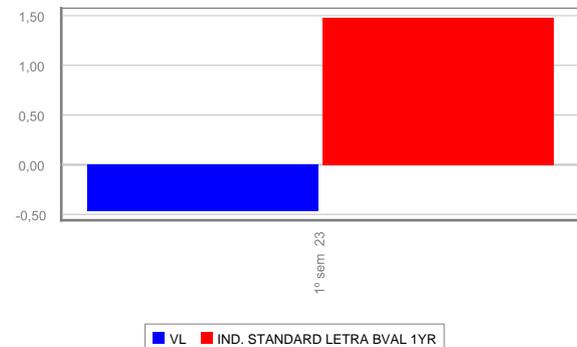
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,53	0,26	0,27	0,74	1,58	2,32				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. RF FLEXIBLE F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	-0,56	-1,33	0,78	-2,81					

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 (%)	-0,47	29-06-2023	-0,65	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-04-2023	0,76	02-02-2023		

(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	4,01	3,99	4,03	3,55					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75					
VaR histórico (iii)	2,90	2,90							

(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.

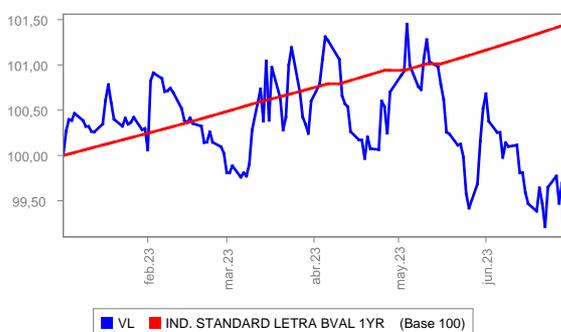
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

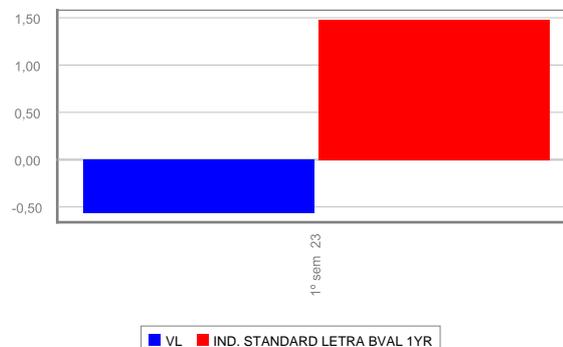
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,63	0,32	0,31	0,79	1,62	2,41			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. RF FLEXIBLE F.I. L. 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	-0,13	-1,11	1,00	-2,59					

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 (%)	-0,46	29-06-2023	-0,65	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	25-04-2023	0,77	02-02-2023		

(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	4,01	3,99	4,03	3,55					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75					
VaR histórico (iii)	2,83	2,83							

(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.

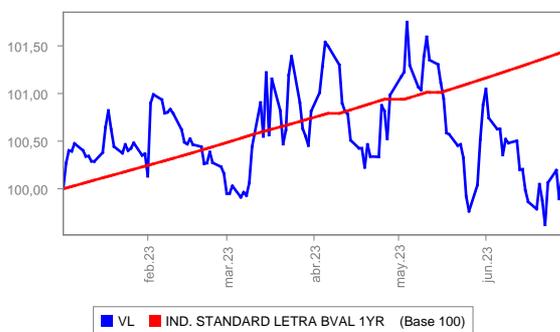
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

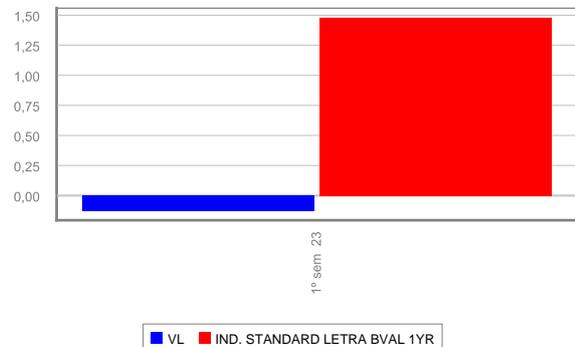
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,20	0,10	0,10	0,57	1,43	2,00			

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	9.383	97,46	360	89,33
Cartera Interior	1.307	13,57	218	54,09
Cartera Exterior	7.999	83,08	141	34,99
Intereses de la Cartera de Inversión	77	0,80	1	0,25
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	210	2,18	46	11,41
(+/-) RESTO	35	0,36	-3	-0,74
TOTAL PATRIMONIO	9.628	100,00%	403	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)	403		403	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	151,41	145,44	151,41	2.083,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,55	-7,94	-1,55	308,66
(+) Rendimientos de Gestión	-1,18	-5,70	-1,18	334,75
(+) Intereses	1,26	0,48	1,26	5.363,05
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	-6,02	-0,66	128,79
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,40	-0,13	-1,40	22.601,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,39		-0,39	
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,03	0,01	-757,09
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,37	-2,24	-0,37	246,40
(-) Comisión de gestión	-0,26	-0,33	-0,26	1.543,09
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2.083,94
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,81	-0,06	44,40
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-1,06	-0,01	-84,14
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				32.347,56
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				27.292,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.627	403	9.627	

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

3. Inversiones financieras

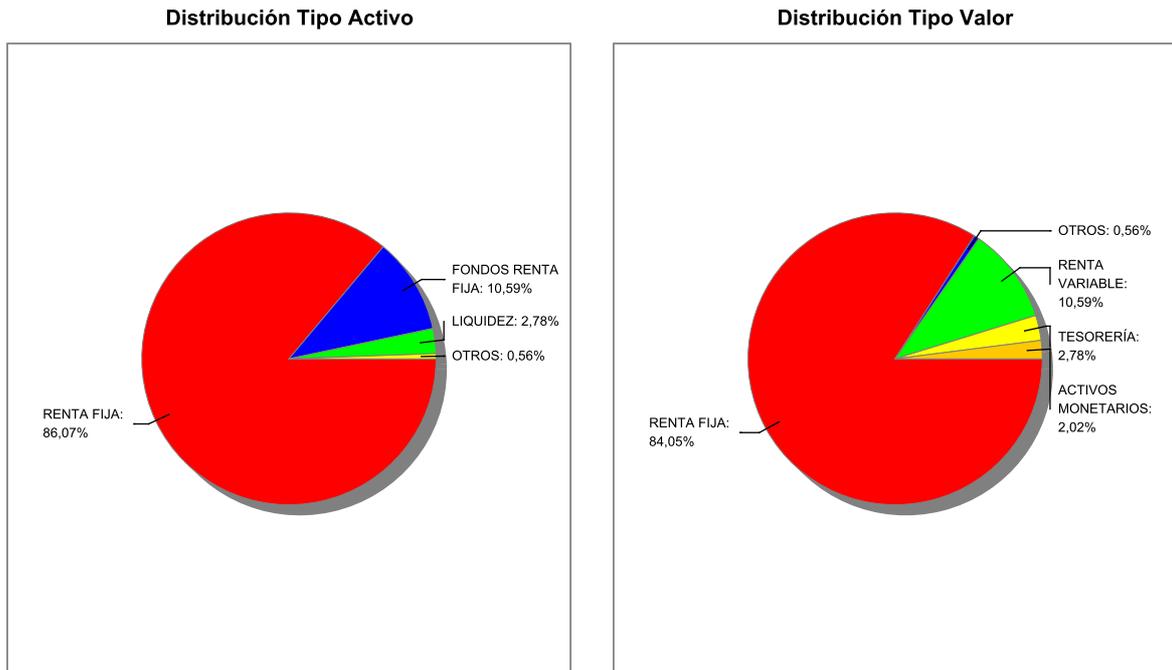
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,63 2026-01-31	EUR	454	4,71		
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,17 2027-01-31	EUR	44	0,46	44	10,87
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,01 2028-01-31	EUR	429	4,45		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		927	9,62	44	10,87
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	86	0,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		86	0,89		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	100	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,03		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.113	11,54	44	10,87
PAGARE TUBACEX 4,82 2023-07-28	EUR	98	1,02		
PAGARE MAS MOVIL 5,00 2023-10-13	EUR	97	1,01		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		195	2,03		
REPO B. MARCH 1,35 2023-01-02	EUR			174	43,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				174	43,17
TOTAL RENTA FIJA		1.308	13,57	218	54,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.308	13,57	218	54,04
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	911	9,46		
BONO ESTADO FRANCES 3,16 2027-02-25	EUR	490	5,09	44	11,01
BONO ESTADO ALEMAN 2,46 2027-11-15	EUR	1.203	12,49	44	10,95
BONO ESTADO GRIEGO 4,25 2033-06-15	EUR	538	5,58		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.142	32,62	88	21,96
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	91	0,95		
BONO US TREASURY 2,50 2027-03-31	USD	51	0,53	53	13,03
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	97	1,00		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	99	1,03		
BONO CAIXABANK SA 3,75 2029-02-15	EUR	99	1,02		
BONO SOCIETE GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	96	1,00		
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	100	1,04		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	98	1,02		
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	99	1,03		
BONO CAIXABANK SA 6,88 2033-10-25	GBP	109	1,13		
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	94	0,98		
BONO SACYR SA 6,30 2026-06-23	EUR	101	1,05		
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	91	0,95		
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	87	0,90		
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	96	0,99		
BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	98	1,02		
BONO UNION EUROPEA 1,63 2029-12-04	EUR	458	4,76		
BONO L'OREAL 2,88 2028-05-19	EUR	97	1,01		
BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	EUR	92	0,96		
BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	96	1,00		
BONO TELEFONICA EMISIONES 5,21 2047-03-08	USD	119	1,24		
BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	95	0,99		
BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	90	0,93		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.553	26,53	53	13,03
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	98	1,02		
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	98	1,01		
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	97	1,00		
BONO US TREASURY 0,13 2023-10-15	USD	707	7,35		
BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	93	0,97		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25	EUR	95	0,99		
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	95	0,99		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.283	13,33		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.978	72,48	141	34,99
TOTAL RENTA FIJA		6.978	72,48	141	34,99
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	300	3,12		
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	356	3,70		
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	363	3,77		
TOTAL IIC		1.019	10,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.997	83,07	141	34,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.305	96,64	359	89,03

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
TREASURY 6% 15/02/2026	C/ FUTURO US 5YR NOTE (CBT) SEP23	3.483	inversión
Total subyacente renta fija		3.483	
TOTAL OBLIGACIONES		3.483	

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. Participes 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: 115.927,74 euros

Repo: 12.206.485,94 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 1.791.831,30 euros que supone un 28,89 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 100.000,00 euros que supone un 1,61 % del patrimonio medio
Pagarés: 194.907,50 euros que supone un 3,14 % 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 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. B ha aumentado en 1.627.939 euros, el número de accionistas ha aumentado en 6 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,46 % 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 0,53 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A ha aumentado en 3.140.574 euros, el número de accionistas ha aumentado en 51 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,56 % 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 0,63 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L ha aumentado en 4.455.534 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1024 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,13 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante

el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,2 %.

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

- * TREASURY 2,5% 31/03/2027 (rendimiento 0,19 %)
- * FRTR 0% 25/02/2027 (rendimiento 0,19 %)
- * B. ESTADO 0% 31/01/2027 (rendimiento 0,12 %)
- * FUTURO EURO E-MINI JUNIO 23 (rendimiento 0,1 %)
- * HELLENIC REPUBLIC 4,25% 15/06/2033 (rendimiento 0,14 %)

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:

- * PIMCO GLOBAL ADVISOR (3,7 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (3,77 % sobre patrimonio)
- * MUZINICH & CO LTD (3,12 % sobre patrimonio)

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,11 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de Mercado de 3,73%

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. B de -46 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A de -56 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L de -13 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el actual entorno de mercado, seguimos con una estrategia similar a la de los últimos meses y continuamos con el incremento de duración de forma paulatina. Seguimos aumentando posiciones en bonos de elevada calidad crediticia, a la vez, mantenemos una exposición a crédito en HY de forma cada vez más selectiva, al mismo tiempo que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

La duración total de la cartera es de 5,11 años y la tir de la cartera es de 5,19%.

March Renta Fija Flexible, a cierre del mes, se compone de un 7,00% en liquidez, una posición del 55,29% deuda pública, un 10,59% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros, se compone de fondos con duración similar a Fonmarch, como son el fondo de Muzinich Enhanced Yields, el de Pimco Global High Yield y la nueva incorporación de Robeco Corporate Hybrid.

En relación con las operaciones de cartera, destacar la compra de bonos IG como los de ING, Telefónica, AXA, ALD, Loreal, Ryanair, ALD, Abanca, Union Europea y cédulas hipotecarias de CFF CIE. En cuanto a compras de bonos HY, destacar la compra del bono de Accor. En cuanto a los movimientos en la cartera de fondos de terceros destacar las ventas parciales del fondo Muzinich Enhancedyield y la compra del fondo de Robeco Corporate Hybrids. Con todo ello, en la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

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 31,85 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 12.206.486 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. B a lo largo del año ha sido del 4,01 %, 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 2,89 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A a lo largo del año ha sido del 4,01 %, 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 2,9 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L a lo largo del año ha sido del 4,01 %, 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 2,83 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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.

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 infraponderando este activo.

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos y pagarés), así como fondos de inversión. 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

No aplica en este informe

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 12.206.485,94 euros y un rendimiento total de 609,99 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 12.206.485,94 euros y un rendimiento total de 609,99 euros.