

MARCH TESORERO F.I.

Nº Registro CNMV: 4933

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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	9.308.405,11	7.776.749,83	391	348	EUR			9,82
MARCH TESORERO F.I. I	40.873,08	37.661,49	34	32	EUR			500000
MARCH TESORERO F.I. C	100.000,00	200.000,00	2	3	EUR			0
MARCH TESORERO F.I. S	9.334,87	1.115,81	2	1	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	89.772	39.627	59.097	72.777
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	40.420	21.006		
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	993			
MARCH TESORERO F.I. S	EUR	93			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	9,6442	9,7349	9,7917	9,8015
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	988,9223	997,6647		
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	9,9290			
MARCH TESORERO F.I. S	EUR	9,9170			

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	0,03		0,03	0,09		0,09	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. I	0,01		0,01	0,04		0,04	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. C	0,01		0,01	0,02		0,02	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. S	0,02		0,02	0,04		0,04	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	0,25	0,33	0,84	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,45	-0,41	-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	-0,93	-0,40	-0,39	-0,15	-0,06	-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 (%)	-0,09	08-09-2022	-0,14	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	22-07-2022	0,12	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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	0,49	0,57	0,57	0,24	0,23	0,19	0,15		
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	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	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
VaR histórico (iii)	0,07	0,07	0,15	0,14	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.

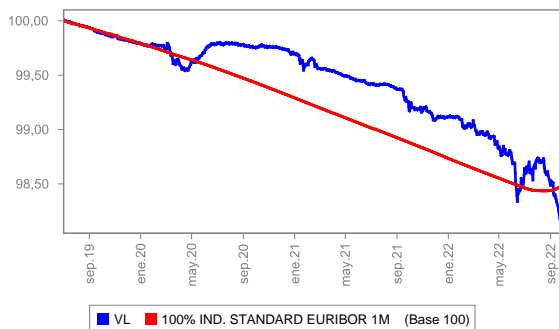
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

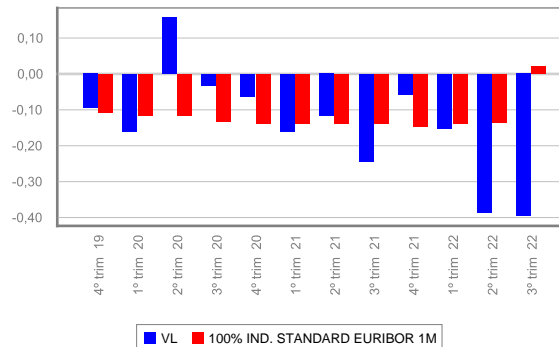
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,11	0,04	0,03	0,04	0,04	0,09	0,07	0,06	0,07

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 trimestral de los últimos 3 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	-0,88	-0,38	-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 (%)	-0,09	08-09-2022	-0,14	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	22-07-2022	0,12	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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	0,49	0,57	0,57	0,24	0,23				
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02				
VaR histórico (iii)	0,07	0,07							

(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.

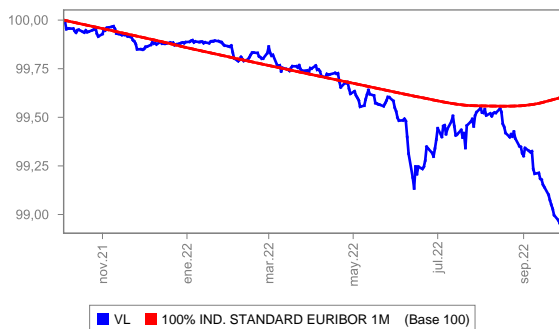
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

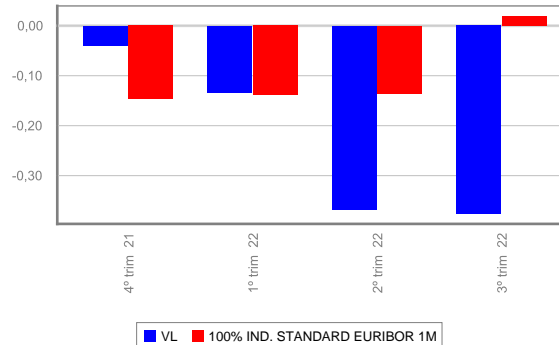
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,05	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04			

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



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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		-0,38							

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 (%)	-0,09	08-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	22-07-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M		0,03							
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.

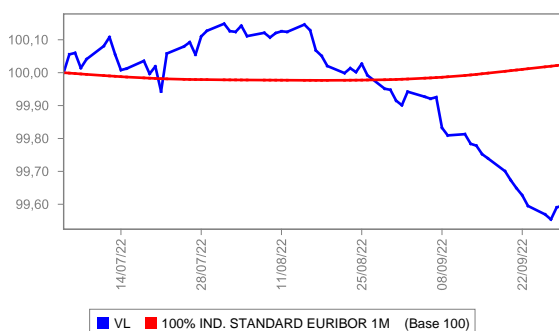
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

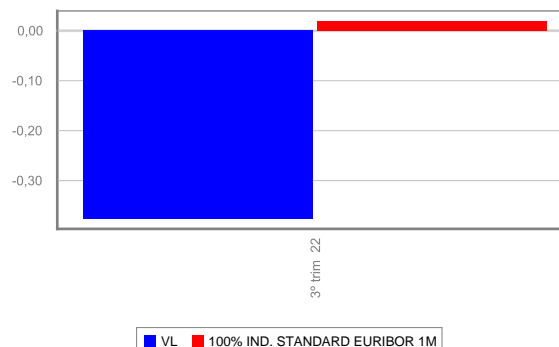
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,04	0,02	0,01							

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 trimestral de los últimos 3 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		-0,38	-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 (%)	-0,09	08-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	22-07-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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	0,57						
Ibex-35		16,45	19,64						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M		0,03	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.

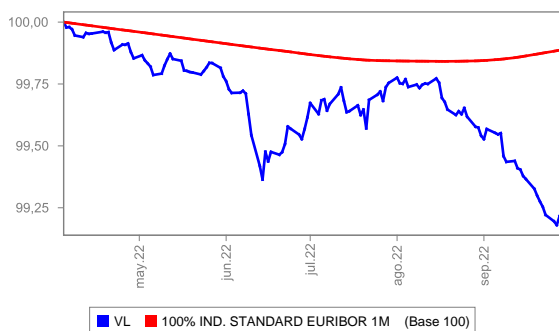
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

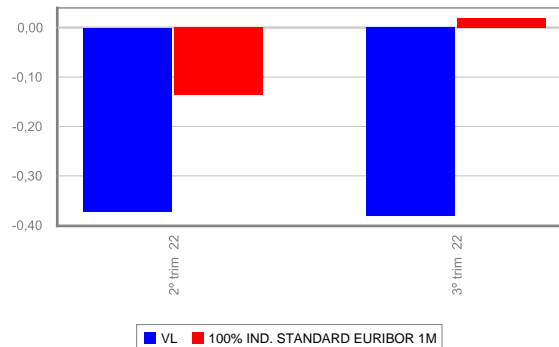
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,05	0,02	0,02	0,01					

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	145.783	5.578	-1,88
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	368.508	6.101	-2,02
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	175.729	2.925	-2,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	73.567	4.922	-5,04
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	19.138	99	-1,04
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	608.817	9.307	-0,35
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.391.542	28.932	-1,53

* 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	127.264	96,94	108.261	94,40
Cartera Interior	63.296	48,22	54.860	47,83
Cartera Exterior	63.778	48,58	53.188	46,38
Intereses de la Cartera de Inversión	190	0,14	213	0,19
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.030	3,07	6.452	5,63
(+/-) RESTO	-16	-0,01	-25	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	131.278	100,00%	114.688	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)	114.688	66.487	60.633	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	13,43	50,99	75,19	-64,76
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,41	-0,38	-1,03	43,69
(+ Rendimientos de Gestión	-0,38	-0,35	-0,94	44,52
(+ Intereses	0,15	0,09	0,34	110,80
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	-0,40	-1,18	72,62
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,09	-54,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)			-0,01	
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,03	-0,03	-0,09	33,45
(-) Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	36,02
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	25,66
(-) Otros gastos de gestión corriente				4,35
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-36,60
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos				-36,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	131.278	114.688	131.278	

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.

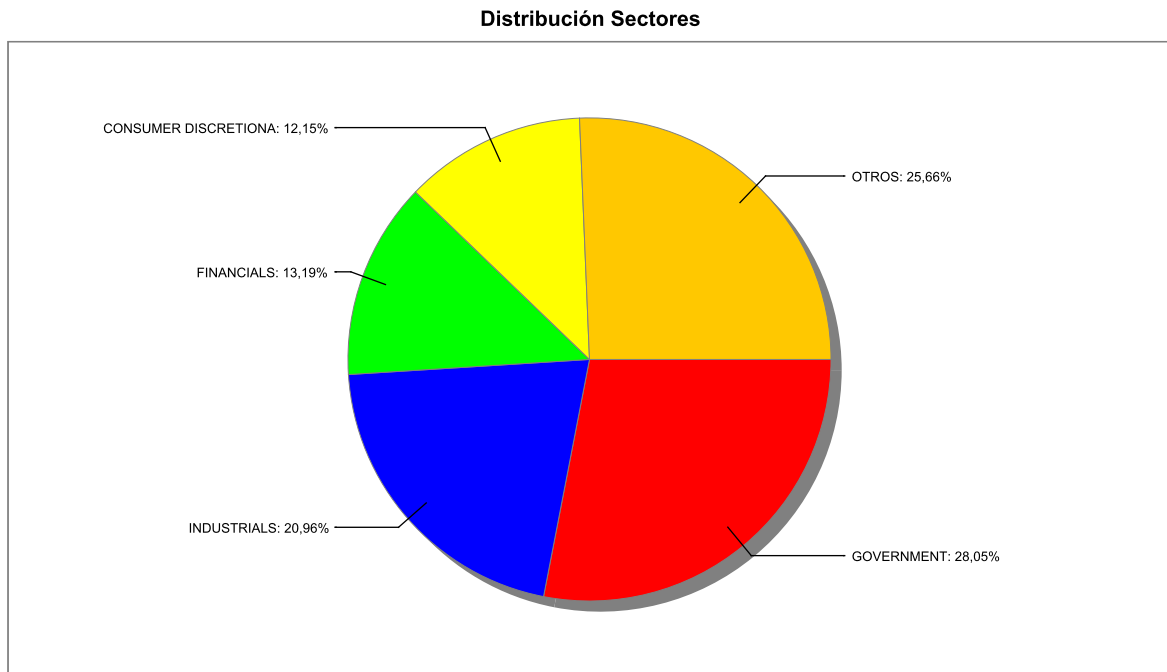
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	2.315	1,76	2.356	2,05
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.315	1,76	2.356	2,05
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2023-07-17	EUR	504	0,38		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	4.540	3,46		
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	989	0,75		
BONO BASQUE GOV-PAIS VASC 1,25 2023-04-13	EUR	1.099	0,84		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.132	5,43		
BONO ABERTIS 3,75 2023-06-20	EUR	704	0,54		
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	497	0,38	500	0,44
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	474	0,36	478	0,42
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR	588	0,45	589	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.263	1,73	1.567	1,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.710	8,92	3.923	3,42
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,70 2022-07-04	EUR			1.989	1,73
PAGARE SACYR SA 1,40 2022-09-22	EUR			2.172	1,89
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 1,20 2022-09-06	EUR			1.288	1,12
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	0,15	200	0,17
BONO FORTIA ENERGIA 0,14 2023-02-10	EUR	399	0,30	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	0,76	996	0,87
PAGARE TUBACEX 1,49 2022-11-18	EUR	693	0,53	693	0,60
PAGARE AMPER SA 1,30 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	0,38	499	0,44
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	2.488	1,89	2.490	2,17
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,53 2022-07-19	EUR			399	0,35
PAGARE SUMMA 0,62 2023-03-10	EUR	796	0,61	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 0,42 2022-09-15	EUR			2.995	2,61
PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR	599	0,46	600	0,52
PAGARE ZENER ENCITEL 0,55 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	0,15	198	0,17
PAGARE PRYCONSA 0,67 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	294	0,22	295	0,26
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,00 2022-09-01	EUR			1.097	0,96
PAGARE VIRTO 0,31 2022-07-04	EUR			2.799	2,44
PAGARE ELECNR 0,30 2022-09-19	EUR			2.797	2,44
PAGARE URBASER SA 0,30 2022-09-22	EUR			1.598	1,39
PAGARE JORGE PORK MEAT 0,35 2022-09-23	EUR			1.398	1,22
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,91 2022-12-09	EUR	299	0,23	299	0,26
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,79 2022-07-29	EUR			300	0,26
PAGARE GREENALIA 0,90 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 0,15 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	0,61	796	0,69
PAGARE URBASER SA 0,59 2022-11-22	EUR	499	0,38	499	0,43
PAGARE TUBACEX 0,80 2022-09-20	EUR			200	0,17
PAGARE EUSKALTEL SA 0,84 2022-11-29	EUR	199	0,15	199	0,17
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,00 2022-09-19	EUR			495	0,43
PAGARE VIRTO 0,89 2022-10-28	EUR	2.792	2,13		
PAGARE INCAFI 0,57 2023-06-30	EUR	2.285	1,74	2.288	2,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE ULMA INVERSIONES 0,75 2022-10-13	EUR	898	0,68		
PAGARE TUBACEX 2,06 2022-12-13	EUR	892	0,68		
PAGARE SACYR SA 1,26 2022-11-15	EUR	1.095	0,83		
PAGARE URBASER SA 0,83 2022-10-20	EUR	798	0,61		
PAGARE DS SMITH SPAIN 0,60 2022-10-21	EUR	899	0,68		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,14 2022-10-20	EUR	1.097	0,84		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,31 2022-10-04	EUR	2.798	2,13		
PAGARE TUBACEX 1,03 2022-10-24	EUR	2.294	1,75		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,79 2022-11-11	EUR	698	0,53		
PAGARE ULMA INVERSIONES 0,85 2022-11-18	EUR	499	0,38		
PAGARE FORTIA ENERGIA 1,64 2023-08-10	EUR	984	0,75		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,73 2022-12-22	EUR	1.094	0,83		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,95 2022-11-10	EUR	1.298	0,99		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 1,10 2022-11-11	EUR	499	0,38		
PAGARE FORTIA ENERGIA 2,43 2023-09-11	EUR	781	0,60		
PAGARE CEMENTOS MOLINS 0,88 2022-11-22	EUR	1.397	1,06		
PAGARE ULMA INVERSIONES 1,32 2022-11-18	EUR	200	0,15		
PAGARE MAS MOVIL 1,77 2022-12-16	EUR	2.488	1,90		
PAGARE SUMMA 1,67 2022-11-10	EUR	200	0,15		
PAGARE FLUIDRA SA 1,20 2022-12-21	EUR	1.994	1,52		
PAGARE ELECNR 1,28 2022-11-18	EUR	2.794	2,13		
PAGARE EL CORTE INGLES 1,23 2022-11-22	EUR	1.796	1,37		
PAGARE TUBACEX 1,81 2022-11-30	EUR	199	0,15		
PAGARE COREN 1,44 2022-11-22	EUR	2.792	2,13		
PAGARE SACYR SA 2,07 2022-12-22	EUR	2.189	1,67		
PAGARE URBASER SA 1,84 2022-12-20	EUR	1.593	1,21		
PAGARE JORGE PORK MEAT 1,76 2022-12-22	EUR	1.295	0,99		
PAGARE GREENALIA 2,39 2022-12-28	EUR	994	0,76		
PAGARE AMPER SA 2,86 2022-10-31	EUR	998	0,76		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		51.585	39,30	50.939	44,38
TOTAL RENTA FIJA		63.295	48,22	54.862	47,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63.295	48,22	54.862	47,80
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	7.276	5,54	7.376	6,43
BONO ESTADO ITALIANO 1,58 2023-11-29	EUR	11.726	8,93	11.909	10,38
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	913	0,70	929	0,81
BONO ESTADO ALEMAN 0,61 2023-12-15	EUR	2.747	2,09		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		22.662	17,26	20.214	17,62
BONO ESTADO ITALIANO 5,50 2022-11-01	EUR	3.729	2,84	3.726	3,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.729	2,84	3.726	3,25
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR			496	0,43
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	493	0,38	498	0,43
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	484	0,37		
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR			305	0,27
BONO ALD SA 0,38 2023-07-18	EUR			993	0,87
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	490	0,37	497	0,43
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,26 2023-07-12	EUR			492	0,43
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	495	0,38	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	489	0,37	494	0,43
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR			496	0,43
BONO AVIVA 0,63 2023-10-27	EUR	487	0,37	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	862	0,66	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	483	0,37	492	0,43
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	605	0,46	615	0,54
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR			493	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	301	0,23	305	0,27
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	985	0,75		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	780	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.954	5,30	13.030	11,36
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR	498	0,38	500	0,44
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	501	0,38	503	0,44
BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	492	0,37		
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	492	0,38		
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	706	0,54	706	0,62
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	298	0,23		
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2023-10-05	EUR	300	0,23		
BONO GOLDMAN SACHS 2022-09-28	EUR			500	0,44
BONO BCO SABADELL INTL RF 0,88 2023-03-05	EUR	498	0,38	499	0,43
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,36 2023-04-10	EUR	601	0,46		
BONO PIRELLI INTERNATIONAL 1,38 2023-01-25	EUR	500	0,38		
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	496	0,38	493	0,43
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,49 2023-06-30	EUR	1.504	1,15	1.503	1,31
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	302	0,23		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	503	0,38	495	0,43
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	809	0,62	803	0,70
BONO ALD SA 0,38 2023-07-18	EUR	988	0,75		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,00 2023-01-12	EUR	557	0,42	556	0,48
BONO KB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR			1.029	0,90
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	523	0,40		
BONO MBANK SA 2022-09-05	EUR			502	0,44
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	501	0,38	501	0,44
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR	208	0,16		
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 1,08 2023-02-08	EUR	900	0,69	900	0,78
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,26 2023-07-12	EUR	487	0,37		
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	486	0,37		
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	496	0,38		
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-09-15	EUR	483	0,37		
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR	490	0,37		
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,88 2023-05-30	EUR	496	0,38	498	0,43
BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	492	0,37		
BONO BANKAMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	592	0,45		
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	492	0,37		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	686	0,52		
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	490	0,37		
BONO CREDIT AGRICOLE IT 0,88 2023-06-16	EUR	594	0,45	600	0,52
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	487	0,37		
BONO ENI 3,25 2023-07-10	EUR	606	0,46		
BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	696	0,53		
BONO MERCEDES BENZ 0,75 2023-05-11	EUR	570	0,43		
BONO NN BANK NV 0,38 2023-05-31	EUR	591	0,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.411	16,30	10.588	9,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.756	41,70	47.558	41,46
BONO HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	632	0,48	631	0,55
PAGARE ACS 0,14 2023-01-18	EUR	1.202	0,92	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	0,76	999	0,87
PAGARE FINCANTIERI SPA 0,46 2022-10-13	EUR	1.998	1,52		
PAGARE FCC 0,42 2022-10-17	EUR	3.498	2,66		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 1,03 2022-11-08	EUR	699	0,53		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.028	6,87	5.629	4,91
TOTAL RENTA FIJA		63.784	48,57	53.187	46,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.784	48,57	53.187	46,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.079	96,79	108.049	94,17

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
PAGARE EL CORTE INGLES 1,1% 31/10/2022	C/ Compromiso	2.798	inversión
Total subyacente renta fija		2.798	
TOTAL OBLIGACIONES		2.798	

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 este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
 Activos Monetarios Extranjeros: 698.815,90 euros que supone un 0,54 % del patrimonio medio
 Pagarés: 19.008.664,14 euros que supone un 14,76 % 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.

De acuerdo con los datos macro publicados desde el último trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.

En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.

Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.

La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.

El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.

La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.

En EE. UU

La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la pérdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardará más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.

Una inflación más persistente obligará a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que

posiblemente entren en negativo. Si efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, los márgenes operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por acción. Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,

En Europa

El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.

Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada por Christine Lagarde.

Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.

La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultarán la recuperación en precio de activos europeos.

En China

la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.

Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.

Una posible relajación en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante. A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectarán negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos cautela respecto la exposición a riesgo de tipos de interés pero con sesgo a incrementar duración ante caídas adicionales en el precio de los bonos de gobiernos.

La Fed podría tomarse una pausa a principios de 2023 e incluso dejar de subir en marzo, mientras que en Europa los riesgos comentados anteriormente hacen difícil que el BCE sea muy agresivo.

Un menor crecimiento y las caídas que esperamos en IPC deberían dar soporte a los soberanos, que acumulan el peor comportamiento de los últimos 40 años.

Por su parte los diferenciales de crédito corporativo han ampliado acercándose a nuestro valor objetivo; no obstante solo descuentan un escenario de desaceleración moderado, y ante el riesgo creciente de recesión exigimos una prima de riesgo superior a esta clase de activo

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 14.473.751 euros, el número de accionistas ha aumentado en 43 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,4 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,04 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. I ha aumentado en 3.035.154 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,38 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,02 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. C ha disminuido en -1.000.409 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,38 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,02 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. S ha aumentado en 81.466 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,38 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,02 %.

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

- * BTPS 5,5% 01/11/2022 (rendimiento 0 %)
- * FORD MOTOR F 1,514% 17/02/2023 (rendimiento 0 %)
- * SOFTBANK 4% 20/04/2023 (rendimiento 0,01 %)
- * INFORMA 1,5% 05/07/2023 (rendimiento 0 %)
- * LT2 IKB 4,5% 23/07/2022 (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 -40 %, 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 -38 %, 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 -38 %, 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. S de -38 %, debido a la diferente composición del índice frente a 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 ligeramente posiciones en deuda pública española y alemana. 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 0,54 años. A la fecha de referencia 30/09/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,58 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,21%

March Tesorero, a cierre del mes, se compone de un 3,07% en liquidez, una posición del 46,20% en pagarés tanto IG como HY, una posición del 26,23% deuda pública y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, destacan las compras de deuda alemana y española, y de bonos corporativos investment grade como Mizuho, Abertis y Volkswagen. Por el lado de las ventas no hay que destacar nada relevante. En cuanto a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como Virto, Gransolar, Sorigué, Summa, Fluidra o Tubacex. 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 19,92% y un 12,16% 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 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,49 %, 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 0,07 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,49 %, 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 0,07 %.

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.

En la medida en que los ciclos de subidas de tipos vayan tocando a su fin (en EE. UU probablemente a principios de 2023), la inversión en bonos de gobierno cobrará interés. Asimismo, si efectivamente sufrimos una recesión moderada en EE. UU y Europa en algún momento de 2023 se dará el contexto adecuado para adoptar una visión más constructiva respecto al crédito de Alto Riesgo.

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

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total