

MARCH CARTERA DEFENSIVA FI

Nº Registro CNMV: 3026

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	5.813.314,45	7.503.946,37	1.443	1.509	EUR			11,27
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	19.275,76		10		EUR			1000000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	EUR	66.213	88.150	129.114	166.533
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	EUR	19.165			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	EUR	11,3898	11,4142	11,2445	11,0016
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	EUR	994,2362			

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	0,16		0,16	0,49		0,49	mixta	al fondo	
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	0,03		0,03	0,03		0,03	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH CARTERA DEFENSIV FI A	0,03	0,07	patrimonio
MARCH CARTERA DEFENSIV FI I	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,76	0,92	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,44	-0,45	-0,41

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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,21	-0,15	0,71	-0,77					

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 (%)	-0,25	28-09-2021	-0,29	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	29-07-2021	0,28	01-03-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,14	1,13	1,92					
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
10% NDEEWNR + 90% Euribor 12M	1,03	0,91	0,80	1,31					
VaR histórico (iii)	1,86	1,86	1,84	1,85					

(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.

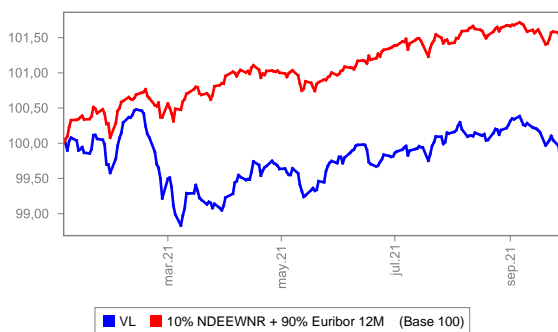
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

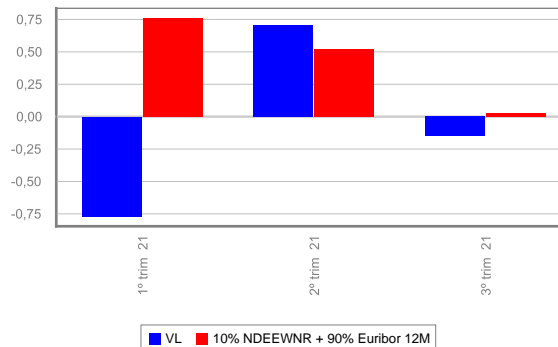
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
0,88	0,71	0,29	0,30	0,32	1,34	1,32	1,45	1,38

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 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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad									

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
10% NDEEWNR + 90% Euribor 12M									
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	2020	2019	2018	2016
0,36	0,15							

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	167.790	5.135	-0,03
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	528.955	6.572	2.515,62
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	209.103	2.868	1.413,78
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	64.961	3.496	1,00
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	40.745	490	-1,11
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	571.348	9.122	308,45
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.582.902	27.683	1.138,75

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	81.963	96,00	82.687	96,60
Cartera Interior	8.148	9,54	9.227	10,78
Cartera Exterior	73.815	86,46	73.460	85,82
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.817	2,13	3.855	4,50
(+/-) RESTO	1.597	1,87	-947	-1,11
TOTAL PATRIMONIO	85.377	100,00%	85.595	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)	85.594	93.004	88.150	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,11	-8,92	-2,96	-98,87
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,15	0,72	-0,18	-119,31
(+) Rendimientos de Gestión	0,05	0,91	0,39	-95,02
(+) Intereses			-0,01	17,40
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,07	-0,04	-23,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,03	-1,05	-912,55
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,28	0,80	1,46	-67,00
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,02	0,03	-43,95
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,19	-0,57	-1,69
(-) Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,48	-5,08
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,32
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-5.822,27
(-) Otros gastos de gestión corriente				161,68
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-99,84
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-100,00
(+) Otros Ingresos				6.680,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.377	85.594	85.377	

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

3. Inversiones financieras

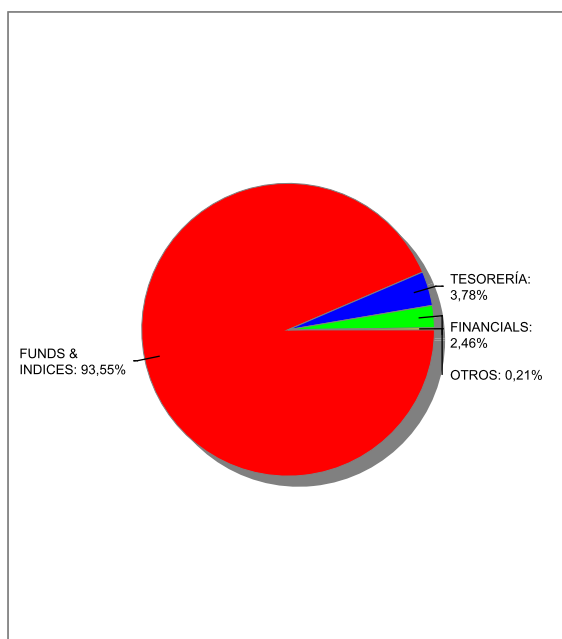
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES M. RENTA FIJA CP	EUR	3.437	4,03	3.839	4,48
PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	1.272	1,49	1.546	1,81
PARTICIPACIONES MARCH PATRIMONIO CP	EUR	3.438	4,03	3.842	4,49
TOTAL IIC		8.147	9,55	9.227	10,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.147	9,55	9.227	10,78
ACCIONES ISHARES	USD	1.898	2,22	2.150	2,51
TOTAL RV COTIZADA		1.898	2,22	2.150	2,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.898	2,22	2.150	2,51
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	2.567	3,01	2.576	3,01
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	355	0,42	364	0,42
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	2.527	2,96	2.531	2,96
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	814	0,95	933	1,09
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.110	2,47	2.603	3,04
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	3.855	4,52	3.851	4,50
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	5.575	6,53	5.558	6,49
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD			1.316	1,54
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	546	0,64	669	0,78
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	416	0,49	403	0,47
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	396	0,46	485	0,57
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	1.698	1,99	1.710	2,00
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	2.104	2,46	2.591	3,03
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.707	2,00	1.737	2,03
PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	3.656	4,28	3.430	4,01
PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL	USD	283	0,33	270	0,32
PARTICIPACIONES MERCER GLOBAL	EUR	2.331	2,73	2.608	3,05
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	410	0,48	433	0,51
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	4.263	4,99	3.857	4,51
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	459	0,54	505	0,59
PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	2.762	3,23	2.565	3,00
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	419	0,49	443	0,52
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	3.378	3,96	3.478	4,06
PARTICIPACIONES NNIP LUXEMBOURG	EUR	1.707	2,00	1.707	1,99
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	410	0,48	457	0,53
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			880	1,03
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.911	2,24	1.677	1,96
PARTICIPACIONES UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	2.996	3,51	3.502	4,09
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	854	1,00	890	1,04
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	EUR	4.261	4,99	3.884	4,54
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	EUR	817	0,96	922	1,08
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	5.130	6,01	4.850	5,67
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	USD	2.571	3,01	1.731	2,02
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR	417	0,49	449	0,52
PARTICIPACIONES SAFRA SARASIN	EUR	510	0,60	505	0,59
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	1.317	1,54	1.243	1,45
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	3.420	4,01	1.998	2,33
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.104	2,46	1.701	1,99
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	863	1,01		
TOTAL IIC		71.919	84,24	71.312	83,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.817	86,46	73.462	85,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.964	96,01	82.689	96,62

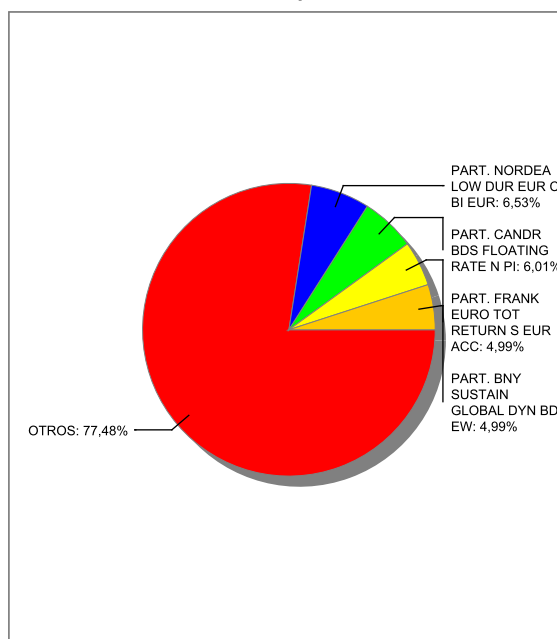
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 MINI DIC21	371	inversión
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 DIC 21	405	inversión
Total subyacente renta variable		776	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD DIC 21	8.891	inversión
Total subyacente tipo de cambio		8.891	
TOTAL OBLIGACIONES		9.667	

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

MARCH CARTERA DEFENSIVA, FI

Con fecha 10 de septiembre de 2021, la CNMV resolvió verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MARCH CARTERA DEFENSIVA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3026), al objeto de modificar su política de inversión así como denominar la clase A a las participaciones ya registradas del fondo.

Asimismo, se inscribió en el registro de la IIC la Clase I.

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: 142.832,85 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 1.075.000,00 euros que supone un 1,24 % 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.

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más recientes la OCDE anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

El cambio de discurso de la Fed en junio, marca la transición del estadio de recuperación al de expansión, que conlleva mayor volatilidad.

La dilución del efecto base, el regreso a la normalidad social y la mejora paulatina del "shock" por el lado de la oferta debería reflejarse en una moderación en los índices de precios. No obstante, la inflación permanecerá en el medio plazo por encima del objetivo de los bancos centrales.

La tendencia alcista en índices de precios, que se traduce en un retiro paulatino de condiciones monetarias acomodaticias, mantiene su vigencia. El fuerte dato de IPC (desde 3,3% hasta 4,9% en el tercer trimestre) en Nueva Zelanda y la retórica de Andrew Bailey (Gobernador del Banco de Inglaterra) respecto a la necesidad de "actuar", mantienen la tensión en las curvas de tipos (OIS) que ya descuentan hasta tres subidas en Reino Unido para 2022 cuando solo apuntaban a una el mes pasado. El endurecimiento en el discurso del Banco de Inglaterra, muestra la tendencia compartida por un creciente número de banqueros centrales que se sienten cada vez más incómodos con los riesgos inflacionistas

El dato de septiembre IPC en EE.UU. no atempera la preocupación y crece un 0,4% (hasta 5,4%); los precios de energía y alimentos suben un 1,25% y un 0,95% respectivamente mientras que el owners equivalent rent (OER, renta equivalente al propietario) se apunta el mayor aumento desde 2006 (0,44%). Tampoco encontramos consuelo en el índice subyacente (sólo sube un 0,2%, en línea con el consenso de economistas), que se expone a rebotes una vez superado el bache de los contagios por Delta; por segundo mes consecutivo cae el precio de los billetes de avión (6,4%), el de coches de alquiler (2,9%) y el de restauración (0,6%). Es previsible que estos subíndices recuperen en octubre y noviembre dando impulso al índice general. la disminución en nuevos contagios, la obligatoriedad de estar vacunado en EE. UU, las capsulas de Merck que pronto obtendrán la aprobación de la FDA y las fiestas navideñas estimularán la demanda de ocio y viajes.

El cuello de botella en el suministro de semiconductores sigue afectando a la industria automotriz y el precio de los coches nuevos se disparó un 1,3% en septiembre (y un 8,8% en lo que llevamos de año), de forma que el coste de la segunda mano (y del alquiler) volverán a subir tras caer el mes pasado; aunque la administración Biden

comienza a desplegar medidas para desatascar las cadenas de abastecimiento, los frutos de sus iniciativas no serán inmediatos.

De hecho, el FMI ha publicado la revisión de sus perspectivas económicas advirtiendo a los bancos centrales del mundo que deben estar "muy, muy atentos" a la hora de vigilar incrementos adicionales en los índices de precios.

Sugerencia ésta, que parece estar tomándose al pie de la letra. Contamos más de 70 subidas de tipos en lo que llevamos de ejercicio y más de un 60% de los banqueros centrales de países emergentes embarcados en ciclos alcistas en el precio del dinero; entre las economías desarrolladas de momento sólo aparecen en la lista Noruega y Nueva Zelanda, pero el Banco de Inglaterra ya ha avisado y el Banco de Canadá puede verse arrastrado por el pelotón.

Aunque el déficit primario ajustado a ciclo subirá a del 7,7% actual al 4,7% en 2022, la austeridad fiscal no será ni mucho menos tan marcada como después de la crisis SubPrime. Una mayor predisposición al gasto facilitara que la expansión dure más. En EE.UU, el ya pactado nuevo gasto en infraestructura física (\$0.55 billones) unido al que estaría implícito en el proyecto presupuestario, de infraestructura "social" (ayuda a las familias, educación, energías limpias, innovación I+D, sanidad) incrementaría el déficit de \$1,2 a \$1,7 billones los próximos diez años; este impulso adicional de cerca del 1% al PIB mitigaría el precipicio fiscal -y su impacto económico vía consumo- al que se enfrentan las familias estadounidenses con ingresos inferiores a \$75.000 dólares, al haberse suspendido en septiembre las ayudas extraordinarias al desempleo -y al haber dispuesto ya de casi todo el dinero que el gobierno les regaló con el pago de los tres cheques-. En Europa, el plan Next Generation podría impulsar la economía española en 0,8% en 2022 y en casi 0,6% a la dl la Zona Euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 1,18 % .

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 -19.381.735 euros, el número de accionistas es de 1443 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,15 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1138,75 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,71 %, de los cuales un 0,59 % corresponde a gastos directos y un 0,12 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I ha sido de 19.164.660 euros, el número de accionistas es de 10 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1138,75 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,15 %, de los cuales un 0,04 % corresponde a gastos directos y un 0,11 % 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.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR (rendimiento 0,09 %)
- * ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (rendimiento 0,07 %)
- * PART. MSIF-GLOBAL SUSTAIN-Z (rendimiento 0,04 %)
- * PART. GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC (rendimiento 0,1 %)
- * PART. SCHRODER GAIA HELIX E EUR (rendimiento 0,05 %)

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

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

- * ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (2,22 % sobre patrimonio)

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

- * MARCH AM (9,54 % sobre patrimonio)
- * FRANKLIN TEMPLETON (7,23 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (11,02 % sobre patrimonio)
- * CANDRIAM LUXEMBOURG (6,01 % 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 -133 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras unos meses de ausencia excepcional de volatilidad, nos enfrentamos a una etapa de expansión económica tras la inicial de recuperación que hemos vivido en respuesta a la recesión más corta de la historia a consecuencia del brote de coronavirus. A pesar de la desaceleración de esta nueva fase, que evidentemente será más volátil, el fondo del mercado es bueno y queda ciclo por delante, por lo que estimamos que el mundo continuará creciendo sólidamente a niveles superiores a la media histórica.

Sabemos ya que a partir de noviembre la Reserva Federal comenzará a retirar estímulos. No obstante, en la búsqueda de equilibrio entre crecimiento e inflación, los principales Bancos Centrales han dejado claro que faltan muchos meses hasta que comiencen las primeras y graduales subidas de tipos de interés.

En el mes de julio hemos procedido a reducir la duración de la cartera, ajustando algunas de las posiciones que mantenemos, y aumentando la liquidez agregada, que se situaba en torno al 5%. Entre los componentes de deuda emergente, aunque seguimos manteniendo al equipo especialista de BlackRock, incorporamos la estrategia que invierte exclusivamente en deuda emitida en divisas fuertes, eminentemente euro y dólar, que sustituye a la Flexi-Dynamic que manteníamos hasta ahora, logrando una mayor diversificación.

Ante el escenario de menor crecimiento en China, el potencial giro en la política del Banco de China y tras las fuertes revalorizaciones acumuladas, hemos procedido en septiembre a vender la posición que manteníamos en la estrategia de deuda china en renminbis de Pictet. También hemos reducido exposición en las estrategias de perfil más conservador de renta fija, aumentando la inversión en aquellas con una gestión más activa de renta fija, como son Global Sustain Dynamic Bonds de Mellon, European Total Return de Templeton y Global Rates de GAM. Esta última, además, nos proporciona un incremento de la cobertura ante los repuntes de inflación que empiezan a observarse.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 86,26 %

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 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 1,44 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,86 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I 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 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.

Los miembros del Comité de Mercados Abiertos (FOMC) de la Reserva Federal incorporaron en septiembre a sus proyecciones el impacto a corto plazo de la ola de contagios por la variante Delta, ajustando sus expectativas de crecimiento ligeramente a la baja para este año (desde el 7% hasta el 5,9%) pero al alza de cara a 2022 (0,5%) y 2023 (0,1%). Por el lado de la inflación, el pronóstico subió un 0,7% hasta el 3,7% para 2021 y un 0,2% hasta el 2,3% para el próximo año, poniendo de manifiesto que Jay Powell sigue abrazando su teoría de la transitoriedad - "Aunque el impacto por el lado de la oferta es aún relevante, irá disminuyendo. A medida que esto suceda, esperamos que la inflación caiga hacia el objetivo de largo plazo"-.

Al margen de la opinión del presidente de la Fed, merece la pena prestar atención a la preocupación mostrada por nueve de los 18 miembros del FOMC, que ahora defienden en el "mapa de puntos" al menos una subida de tasas en 2022, cuando en marzo el consenso (11 de 18) abogaba por mantenerla en el 0% durante todo 2023. Esta polarización, y la incógnita respecto a que "puntos" representan a los 12 banqueros con derecho a voto, inyecta más incertidumbre.

La previsión de la mediana de los fed funds aumentó más bruscamente para 2023, hasta el 1% desde el 0,6% de junio, con 17 miembros del FOMC apoyando una política más restrictiva (con la mitad apostando por más de 4 ajustes al alza de aquí a entonces) y, como venimos sugiriendo, Powell dejó de manifiesto que - si todo va de acuerdo al plan- la Fed inaugurará el tapering en noviembre (a razón de USD10,000 millones/mes menos en compras de tesoros y USD5,000 millones/mes menos en MBSs) para dar carpetazo definitivo al programa de compras de activos a mediados del año que viene.

El reciente aplanamiento en la curva EE.UU. muestra la preocupación de los inversores ante un cambio de rumbo demasiado agresivo por parte de la Reserva Federal en respuesta a una situación que puede estar escapándose de su control. No obstante, y a pesar del repunte en la rentabilidad del bono (TIR) tesoro 10 años desde 1,3% hasta 1,67%, un crecimiento en 2022 por encima de tendencia y los riesgos inflacionistas comentados más arriba anticipan caídas adicionales en el precio de este instrumento. Aunque a medio plazo la TIR no debería colocarse muy por encima del 2,5% (porque la tasa natural de interés EE.UU se sitúa en el rango del 2% - 2,5% y porque el crecimiento de largo plazo de esta economía se proyecta en el 1,8% -2%), en el corto plazo las fuerzas de mercado y la foto técnica pueden impulsarla cerca de esa cota. Nuestro cálculo establece un valor objetivo, en base a condiciones actuales, de 2,49%. Por todo ello sugerimos una ligera infra ponderación en riesgo duración y, a pesar

de unos diferenciales de crédito cerca de mínimos que limitan el potencial alcista, mostramos preferencia por estos últimos.

En términos de renta fija, continuamos cautos con las estrategias de elevada duración, prefiriendo crédito frente a deuda gubernativa a pesar del poco potencial que apreciamos en los estrechamientos de diferenciales. Para afrontar el posible incremento de la volatilidad y poder aprovechar las oportunidades de incrementar riesgo en caídas de mercado, mantenemos un posicionamiento neutral en la inversión en renta variable, con un sesgo más global de las inversiones y un posicionamiento más equilibrado sectorialmente.

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