

March Patrimonio Defensivo, F.I.: pensado para ahorradores con un perfil de riesgo bajo que quieran invertir en una cartera bien diversificada en estrategias de inversión tanto de renta fija como de renta variable obteniendo una rentabilidad por encima del mercado monetario. El objetivo de rentabilidad anual es Euribor 3 meses más 0.6% con una volatilidad anual máxima del 4.0%. Adicionalmente, y como complemento, se establece también un límite de volatilidad máxima del 1,5% calculada con rentabilidades diarias del último año.

## Comentario Mensual

El cierre de año trae mayor incertidumbre en torno al Brexit, La guerra comercial entre China y Estados Unidos y el cambio de sesgo del discurso de la Fed al anticipar un ritmo más lento de subidas en 2019. Factores que en, conjunto, han lastrado a los mercados, principalmente a los de renta variable, sin que el acuerdo sobre los presupuestos italianos o el emplazamiento a reanudar las conversaciones comerciales en enero por parte de la administración Trump y el gigante asiático hayan podido servir de sostén.

El barril Brent bajó un 8,3%, hasta 53,8\$/barril, situándose en mínimos de 15 meses. La resolución del conflicto italiano trajo consigo ligeras ganancias para el Euro, aunque, en el conjunto del año, cedió un 5%.

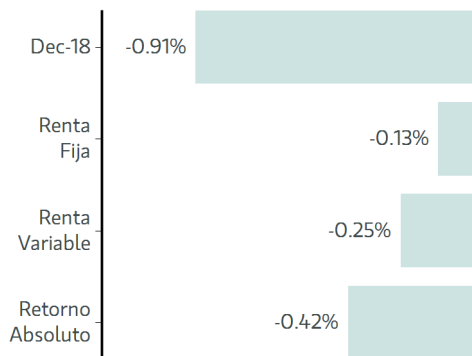
La renta variable mantuvo su tono pesimista y, a su vez, S&P firmó una caída del 9,2%. El balance anual fue muy desfavorable: abultadas caídas para Europa, cerrando el peor año de la última década y con los índices estadounidenses también retrocediendo.

La rentabilidad de su cartera se situó en el -0,91% en el mes de diciembre, quedando la rentabilidad acumulada en el año del -4,56%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente -0,42 %, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -0,25 % y en renta fija ha sido de -0,13 %.

Comportamiento muy negativo de las bolsas, que ha tenido impacto directo en la rentabilidad de la cartera con caídas en alguno de los casos superiores al 10%, como en el caso de la estrategia de pequeñas compañías americanas de Alger. También las estrategias de asignación de activos o aquellas de valor relativo se han visto afectadas por este mal comportamiento de los mercados de renta variable, donde tan solo las estrategias Start de EdR y Global Equity Absolute Return de Merian acaban el mes en positivo. En cuanto a los componentes de renta fija comportamiento dispar, con la estrategia Dynamic Bonds de Jupiter acumulando una subida en el mes del 1,29% que no mitiga el mal comportamiento del crédito y de los bonos convertibles.

## Rentabilidad Mensual por Activo

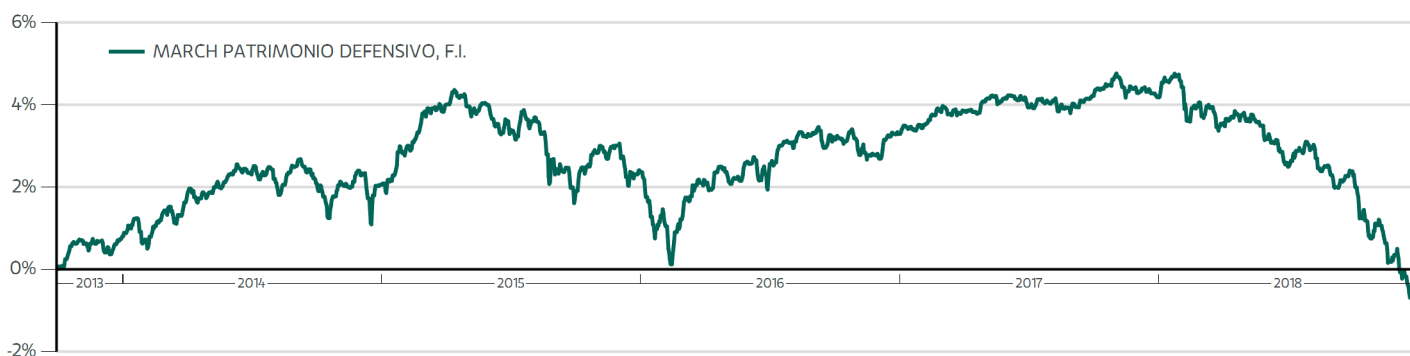


Aportación de cada categoría durante el mes, calculada como la rentabilidad en EUR a 1 mes de cada fondo subyacente por categoría ponderada con el peso a 31/12/2018

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad mes pasado	-0,91 %
Rentabilidad 3 meses	-2,88 %
Rentabilidad acumulada 2018	-4,56 %
Rentabilidad 1 año	-4,56 %
Rentabilidad 3 años	-2,86 %
Volatilidad a 1 año	1,40 %
VaR al 99%	0,28 %
Máxima caída	-5,28 %

## Comportamiento de su Cartera

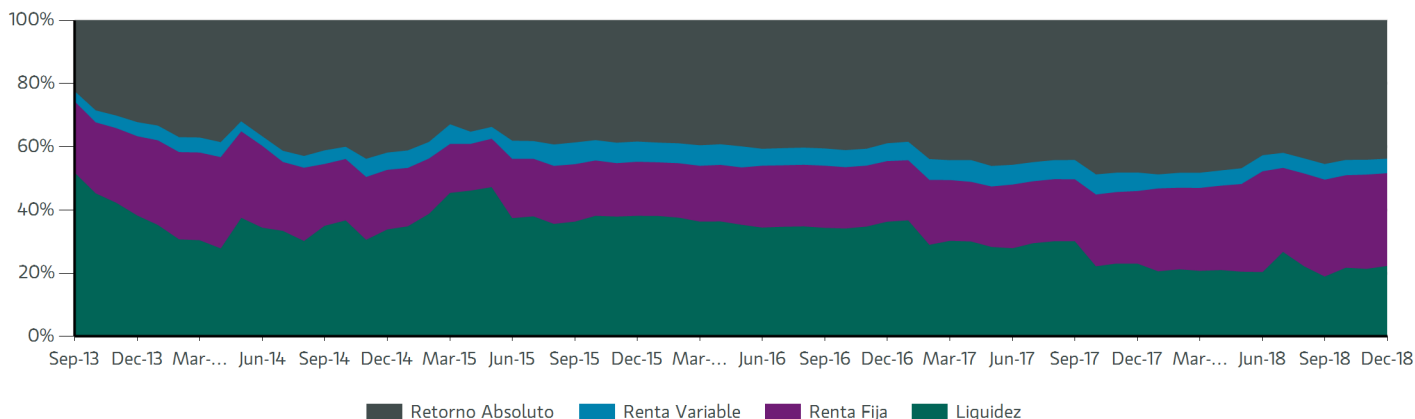


## Rentabilidad Mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2018	0,38%	-0,51%	-0,49%	0,25%	-0,62%	-0,54%	0,41%	-0,70%	0,08%	-1,41%	-0,58%	-0,91%	-4,56%
2017	0,13%	0,38%	0,02%	0,23%	0,07%	-0,20%	0,09%	-0,06%	0,24%	0,45%	-0,31%	-0,17%	0,86%
2016	-1,04%	-0,01%	0,87%	0,20%	0,24%	-0,20%	0,65%	0,24%	-0,16%	-0,01%	-0,33%	0,47%	0,91%
2015	0,75%	0,94%	0,19%	-0,02%	0,03%	-0,68%	0,30%	-0,89%	-0,96%	1,12%	0,18%	-0,63%	0,30%
2014	-0,09%	0,71%	0,25%	0,11%	0,51%	0,01%	0,10%	0,07%	-0,39%	-0,04%	0,34%	-0,33%	1,24%
2013										0,72%	-0,04%	0,12%	0,81%

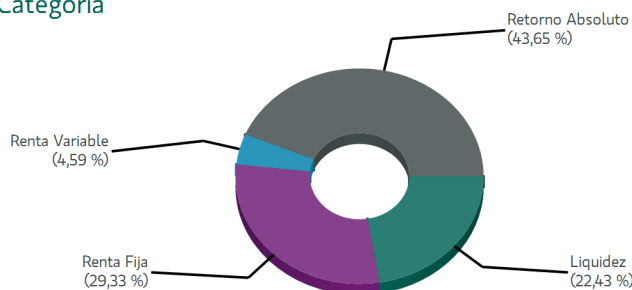
El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión en el recogido, no habiendo sido verificado ni aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos. El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, precise. March A.M. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de March A.M.

## Evolución de la Distribución de Activos

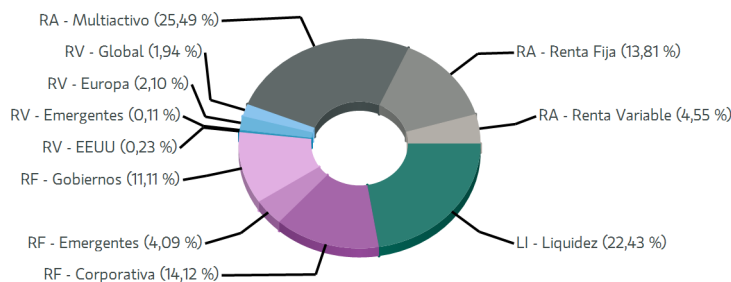


## Distribución de Activos

### Por Categoría



### Por Subcategoría



## Cartera

Fondo	Subcategoría	Peso
MARCH PATRIMONIO CORTO PLAZO C	LI - Liquidez	7.9%
MARCH PREMIER RENTA FIJA CP C	LI - Liquidez	10.8%
Esperia Corporate Bond EUR	RF - Corporativa	2.0%
Nordea 1 Low Duration Covered Bonds	RF - Corporativa	2.9%
Evli Short Corporate Bond	RF - Corporativa	2.9%
DWS Floating Rate Notes	RF - Corporativa	3.0%
Muzinich Enhanced Yield Short Term	RF - Corporativa	3.3%
EdR Emerging Bond	RF - Emergentes	1.6%
Threadneedle (Lux) Global Emerging	RF - Emergentes	2.5%
Jupiter Global Convertible	RF - Gobiernos	2.1%
Bluebay Global Sovereign Opportunities	RF - Gobiernos	2.4%
Jupiter Dynamic Bonds	RF - Gobiernos	3.3%
Fonmarch	RF - Gobiernos	3.3%
Man GLG Pan-European Equity Growth	RA - Renta Variable	0.2%
Alger Small Cap Focus	RV - EEUU	0.2%
Nordea 1 Emerging Stars	RV - Emergentes	0.1%
Valores Iberian Equity	RV - Europa	0.2%
Threadneedle (Lux) Pan European Small	RV - Europa	0.2%
Sycomore Selection Responsible	RV - Europa	0.2%
March Europa Bolsa	RV - Europa	0.2%
Henderson Pan European Alpha	RV - Europa	1.3%
Lluc Valores	RV - Global	0.2%
March Global	RV - Global	0.3%
The Family Businesses Fund	RV - Global	0.3%
Cartera Bellver	RV - Global	1.1%
Nordea 1 Alpha 15 MA	RA - Multiactivo	1.6%
M&G Dynamic Allocation	RA - Multiactivo	1.6%
DWS Concept Kaldemorgen	RA - Multiactivo	1.9%
DWS Concept DJE Alpha Renten	RA - Multiactivo	2.0%
Esperia Systematic	RA - Multiactivo	2.1%
Blackstone Diversified Multi-Strategy	RA - Multiactivo	2.9%
BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	RA - Multiactivo	3.0%
Neuberger Berman Uncorrelated	RA - Multiactivo	3.1%

Datos correspondientes a inversión en fondos, el resto invertido en activos monetarios y renta fija con duración inferior a 1 año.

## Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

## Datos Generales

Fecha de Lanzamiento	20-10-04
Cambio de política de Inversión	30-09-13
Patrimonio (mio)	€ 166.5
Valor Liquidativo y Liquidez	Diaria
Gestor	Santiago Montero
Depositario	Banca March
ISIN	ES0160921039

## Comisiones

Gestión	0,8% + 15% Éxito
Depósito	0.05 %
Inversión Mínima	1 participación

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión en el recogido, no habiendo sido verificado ni aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos. El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, precise. March A.M. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de March A.M.