

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

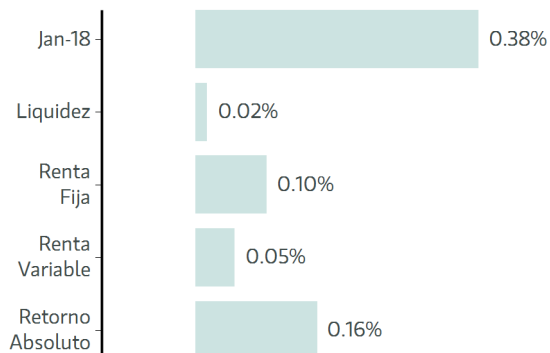
El FMI mejoró sus previsiones de crecimiento mundial, de manera más generalizada y sincronizada entre economías desarrolladas y emergentes, al tiempo que señaló que los riesgos actualmente están más equilibrados en el corto plazo y siguen siendo a la baja en el medio plazo. En EEUU se mantiene la expectativa de una subida de tipos en marzo, hasta el 1,50-1,75%, en la primera reunión de Jerome Powell al frente de la institución. El BCE no tiene previsto acelerar su calendario de salida y que los tipos oficiales se mantendrán bajos durante un largo periodo. La continuidad en el ritmo de subida de tipos oficiales en EE.UU. y las mayores expectativas de inflación pesaron en los índices de renta fija soberana global.

La temporada de resultados discurre positiva y mejor de lo esperado. En este entorno las bolsas mundiales mostraron un comportamiento muy positivo en enero, sobresaliendo tanto la excelente evolución de las bolsas emergentes como la fortaleza de EE.UU.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +0,38% en el mes de enero, siendo la rentabilidad acumulada los últimos 12 meses del +1,11%, por encima de su objetivo de rentabilidad.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,16%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un +0,05% y en renta fija ha sido de +0,10%. El riesgo divisa, que asumimos al invertir en las diferentes estrategias gestionadas en divisas diferentes al EUR, se cubre en gran medida para evitar añadir volatilidad a la cartera. En los últimos días del mes, aprovechando el buen comportamiento de la renta variable, reducimos la exposición, tanto directa como indirecta, disminuyendo la apuesta a Cartera Bellver, y estrategias de bonos convertibles. En renta fija apostamos por estrategias de duraciones cortas para limitar el riesgo de tipos de interés e incrementamos la apuesta por crédito nórdico con el equipo de EVLI.

## Rentabilidad Mensual por Activo

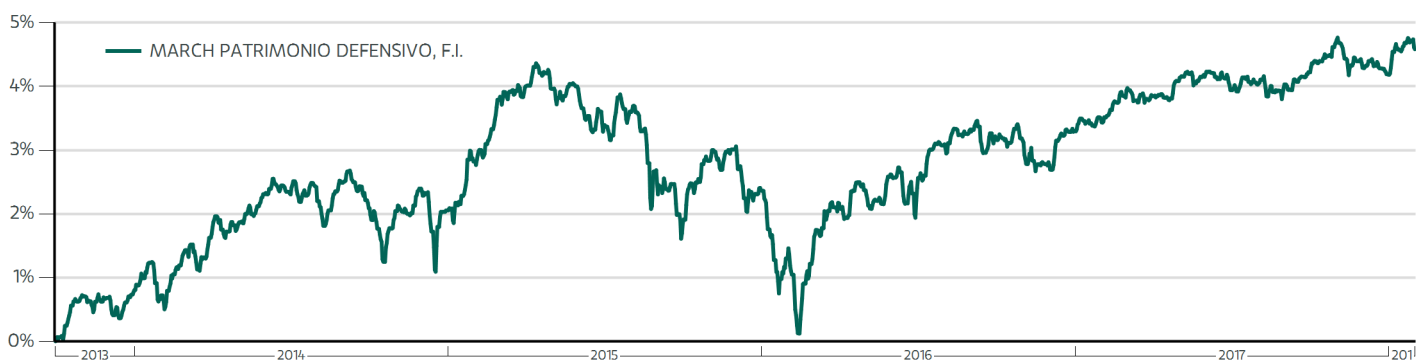


Aportación de cada categoría durante el mes, calculada como la rentabilidad en EUR a 1 mes de cada fondo subyacente por categoría ponderada con el peso a 31/01/2018

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad mes pasado	0,38 %
Rentabilidad 3 meses	-0,10 %
Rentabilidad acumulada 2018	0,38 %
Rentabilidad 1 año	1,11 %
Rentabilidad 3 años	1,71 %
Volatilidad a 1 año	0,72 %
VaR al 99%	0,15 %
Máxima caída	-4,06 %

## Comportamiento de su Cartera

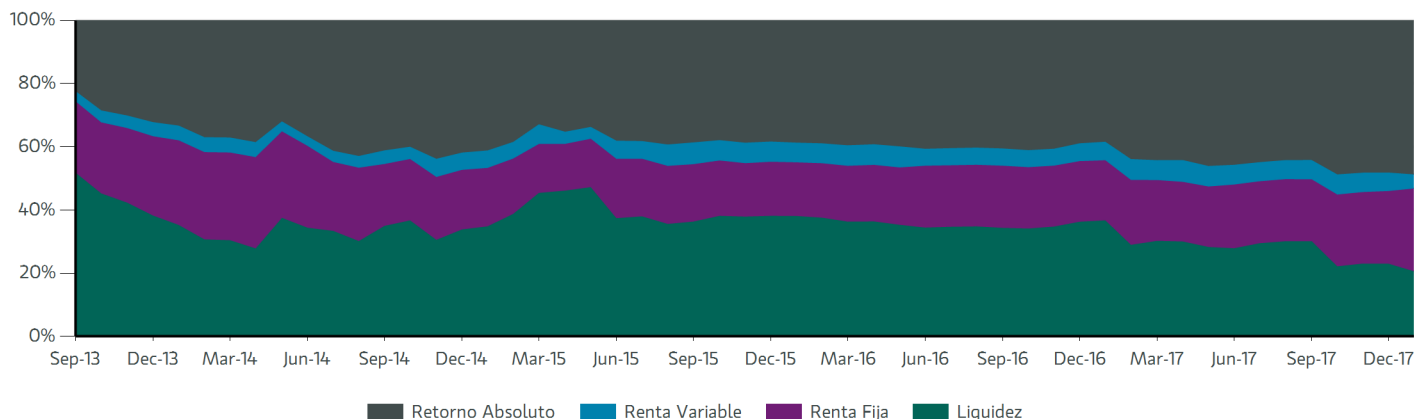


## Rentabilidad Mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2018	0,38%												0,38%
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%

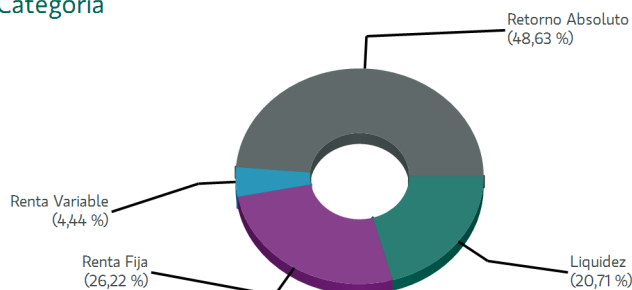
El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión 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. Fuente de datos y gráficos: March A.M. y Bloomberg

## Evolución de la Distribución de Activos

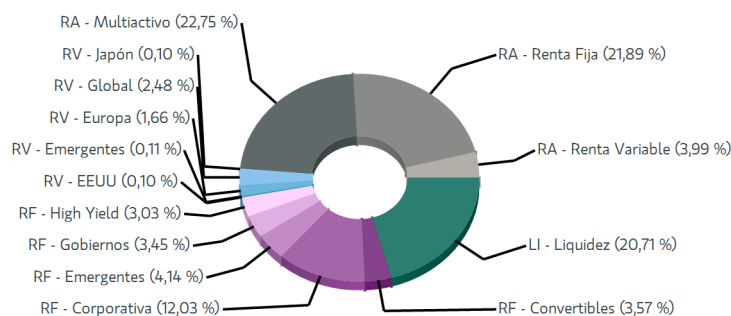


## Distribución de Activos

### Por Categoría



### Por Subcategoría



## Cartera

Fondo	Subcategoría	Peso
March Patrimonio Corto Plazo	LI - Liquidez	8.0%
March Premier Renta Fija Corto Plazo	LI - Liquidez	10.4%
Salar Fund	RF - Convertibles	1.5%
Jupiter Global Convertible	RF - Convertibles	2.1%
Evli Short Corporate Bond	RF - Corporativa	2.5%
Nordea 1 Low Duration Covered Bonds	RF - Corporativa	2.5%
Esperia Corporate Bond EUR	RF - Corporativa	2.9%
Muzinich Enhanced Yield Short Term	RF - Corporativa	4.1%
EdR Emerging Bond	RF - Emergentes	1.6%
Threadneedle (Lux) Global Emerging	RF - Emergentes	2.5%
Fonmarch	RF - Gobiernos	3.5%
AXA IM FIIS US Short Duration High Yield	RF - High Yield	1.5%
Muzinich Short Duration High Yield	RF - High Yield	1.5%
Legg Mason Royce US Small Cap	RV - EEUU	0.1%
Nordea 1 Emerging Stars	RV - Emergentes	0.1%
Valores Iberian Equity	RV - Europa	0.2%
March Europa Bolsa	RV - Europa	0.2%
Henderson Pan European Alpha	RV - Europa	1.3%
RWC Global Enhanced Dividend	RV - Global	0.2%
March Global	RV - Global	0.3%
The Family Businesses Fund	RV - Global	0.4%
Cartera Bellver	RV - Global	1.5%
Aberdeen GI Japanese Smaller Companies	RV - Japón	0.1%
M&G Dynamic Allocation	RA - Multiactivo	1.4%
Nordea 1 Stable Return	RA - Multiactivo	1.5%
Nordea 1 Alpha 15 MA	RA - Multiactivo	1.5%
DWS Concept DJE Alpha Renten	RA - Multiactivo	2.0%
Esperia Systematic	RA - Multiactivo	2.4%
DWS Concept Kaldemorgen	RA - Multiactivo	2.4%
Blackstone Diversified Multi-Strategy	RA - Multiactivo	3.0%
EdR Start	RA - Multiactivo	4.0%
Torrenova Lux	RA - Multiactivo	4.4%
Old Mutual Absolute Return Government	RA - Renta Fija	2.6%

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)	€ 222.4
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.