

March International – Mediterranean Fund

Rentabilidad

La rentabilidad neta (una vez descontadas las comisiones) de March International – Mediterranean Fund A-EUR en el mes de Enero de 2026 fue de un +4,16%, compara en línea con la obtenida por los índices relacionados con la economía azul en dicho mes, y favorablemente con la obtenida por los índices relacionados con la economía azul en lo que llevamos de año (YTD) de un +4,16%:

- S&P Global Water Index en EUR (SPGTAQE Index): +2,96% en Enero; +2,96% YTD
- ECPI Global ESG Blue Economy Index (GALPHBEP Index): +4,17% en Enero; +4,17% YTD

Los buenos resultados presentados por las compañías que componen la cartera, sumados a la senda bajista de tipos de interés en Europa & USA, nos hacen esperar que esta evolución positiva del fondo continúe en los próximos trimestres.

Así mismo, las compañías que componen la cartera del fondo presentan valoraciones muy atractivas a los precios actuales, aspecto en el que ahondaremos más adelante en el apartado de perspectivas.

Composición Sectorial

A final de periodo, el fondo presenta una significativa exposición a los siguientes sectores:

- Sector Industrial: 51,9%
- Servicios Públicos (Utilities): 18,4%
- Consumo Básico: 8,4%
- Tecnología: 5,8%
- Consumo Discrecional: 3,1%
- Materiales: 2,6%
- Salud: 1,9%
- Energía: 0,9%

Esta distribución se debe a la naturaleza de las inversiones y la infraestructura involucrada en la gestión y distribución del agua. La infraestructura, la tecnología, la regulación y la innovación en estos sectores son cruciales para el desarrollo y la gestión sostenible del recurso hídrico.

Seguimos manteniendo una liquidez estructural en la cartera del 5% en la cartera debido a que queremos tener “pólvora” para poder hacer frente a potenciales oportunidades de inversión en este entorno de mercado. Este exceso de liquidez sigue siendo compensado con la compra de futuros del Stoxx Europe 600 para no perder nivel de inversión, situándonos en niveles cercanos al 100% de exposición entre RV en contado y futuros.

Diversificación en Divisa

La diversificación en divisa del fondo es coherente con la composición geográfica de la cartera, con las siguientes distribuciones:

- USD: 52,7%
- EUR: 32,2%
- CHF: 4,8%
- NOK: 4,1%

Equipo gestor:

Antonio López: alopez@march-am.com
Albert Aguirre: mhalidoua@march-am.com

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com

- DKK: 3,5%
- Otras Divisas: 2,7%

Actividad Reciente

La cartera de Mediterranean Fund no ha experimentado modificaciones significativas durante el periodo analizado, limitándose a rebalances de cartera en aquellos activos que experimentaron fuertes cambios en su peso relativo debido a movimientos de mercado o variaciones de divisa.

Durante el periodo destacamos la subida de peso en Core & Main (+0,06% hasta 2,5%), Pentair PLC (+0,04% hasta 1,5%), Agilent Tech. Inc. (+0,04% hasta 0,4%), Lindsay Corp (+0,03% hasta 1,5%), y Xylem Inc. (+0,03% hasta 2,5%); del mismo modo destacamos la bajada de peso en TSMC (-0,29% hasta 3,1%), Veolia Environment (-0,18% hasta 2,5%), Iberdrola (-0,17% hasta 3,4%), Mowi ASA (-0,16% hasta 2,0%), y Andritz AG (-0,16% hasta 1,4%).

Compañías con Mejor y Peor Comportamiento en el Mes

Principales Contribuidores Enero - 2026				
Nombre	Sector	Industria	País	CTR (%)
DARLING INGREDIENTS INC	Consumo Básico	Alimentación	EE.UU.	0.46
MUELLER INDUSTRIES INC	Industrial	Sistemas control de flujo	EE.UU.	0.40
FERGUSON ENTERPRISES INC	Industrial	Sistemas control de flujo	EE.UU.	0.30
AALBERTS NV	Industrial	Ingeniería	Países Bajos	0.30
ENGIE	Servicios Públicos/Utilities	Utilities integradas	Francia	0.29
MUELLER WATER PRODUCTS INC-A	Industrial	Sistemas control de flujo	EE.UU.	0.28
TETRA TECH INC	Industrial	Ingeniería	EE.UU.	0.25
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	IT	Semiconductores	Taiwán	0.24
CIA SANEAMIENTO BASICO DE-ADR	Servicios Públicos/Utilities	Utilities servicios de agua	Brasil	0.23
RWE AG	Servicios Públicos/Utilities	Utilities integradas	Alemania	0.19
Principales Detractores Enero - 2026				
Nombre	Sector	Industria	País	CTR (%)
TRIMBLE INC	IT	Geolocalización	EE.UU.	-0.44
ADIDAS AG	Consumo Discrecional	Retail	Alemania	-0.14
NESTLE SA-REG	Consumo Básico	Alimentación	Suiza	-0.13
MOWI ASA	Consumo Básico	Acuicultura	Noruega	-0.10
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Consumo Básico	Acuicultura	Noruega	-0.08
SALMAR ASA	Consumo Básico	Acuicultura	Noruega	-0.07
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	Consumo Discrecional	Hoteles	UK	-0.05
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	Consumo Discrecional	Hoteles	España	-0.05
VERALTO CORP	Industrial	Sistemas control de flujo	EE.UU.	-0.05
FISCHER (GEORG)-REG	Industrial	Sistemas control de flujo	Suiza	-0.04

Posiciones Más Relevantes del Fondo

Principales Posiciones				
Nombre	Sector	Industria	País	% S/ Patrimonio
WASTE MANAGEMENT INC	Industrial	Reciclaje	EE.UU.	3.36
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Servicios Públicos/Utilities	Utilities servicios de agua	EE.UU.	3.29
IBERDROLA SA	Servicios Públicos/Utilities	Utilities integradas	España	3.25
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	IT	Semiconductores	Taiwán	2.97
TRIMBLE INC	IT	Geolocalización	EE.UU.	2.87
ENGIE	Servicios Públicos/Utilities	Utilities integradas	Francia	2.46
XYLEM INC	Industrial	Tecnología del agua	EE.UU.	2.41
MUELLER INDUSTRIES INC	Industrial	Sistemas control de flujo	EE.UU.	2.40
NESTLE SA-REG	Servicios Públicos/Utilities	Alimentación	Suiza	2.40
ESSENTIAL UTILITIES INC	Servicios Públicos/Utilities	Utilities integradas	EE.UU.	2.39

Equipo gestor:

Antonio López: alopez@march-am.com
Albert Aguirre: mhaloua@march-am.com

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com

Advertencia Legal:

Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del UCITS y el documento de datos fundamentales para el inversor/ KIID antes de tomar cualquier decisión final de inversión. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos descritos en el folleto y el KIID del fondo. Para más información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable acceda a <https://www.march-am.com/nosotros/inversion-sostenible-y-responsable/>

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no puede considerarse una recomendación de inversión o de contratación del producto al que hace referencia y ni siquiera una invitación a ofertar. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, quien debe ser consciente de que el producto puede no ser adecuado 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.

Los términos contenidos en este documento están sujetos a eventuales variaciones por circunstancias del mercado, modificaciones legislativas, jurisprudenciales, de doctrina administrativa o por cualquier otro motivo, ajeno a March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. , que pudieran sobrevenir.

March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse 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. El contenido de este documento no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La sociedad gestora podrá poner fin a los acuerdos concertados para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.

Para más información, por favor contactar:

March A.M.

Castelló, 74, 28006 Madrid, España.

+34 914 263 700

www.march-am.com

www.bancamarch.es