

MARCH RAIF SA SICAV-RAIF

March Endowments

La **crisis bélica del Medio Oriente** desde principios de marzo ha desencadenado un shock energético global, después de que EE. UU. e Israel atacaran posiciones iraníes, y Teherán respondiera cerrando el **estrecho de Ormuz**, por donde circula el 25%-30% del comercio mundial de crudo.

A ello se ha sumado una cierta escalada del conflicto este fin de semana además de los recientes ataques cruzados de finales de la semana pasada a **infraestructuras energéticas**, con Israel golpeando las refinerías iraníes de Pars Sur, e Irán atacando Ras Laffan, nodo clave de aproximadamente el 20% del GNL mundial, **lo que disparó otra vez el Brent cerca de 120 dólares por barril y elevó el gas europeo en más de un 20%**.

Desde el inicio del conflicto el 28 de febrero, el aumento de la volatilidad y los bruscos movimientos del petróleo se han traducido en **caídas generalizadas tanto de los mercados de renta variable**, especialmente europeos y asiáticos, **como de los activos de renta fija**, ante los **temores inflacionistas**, e incluso del **oro**, que ha sufrido una bajada importante. El dólar, por su lado, ha actuado como activo refugio con una rápida revalorización – aunque de momento parece que hay cierto suelo en niveles EUR/USD de 1,14-1,15.

En este contexto, se perfilan **tres escenarios posibles**:

1. Uno adverso, donde el conflicto se amplía y mantiene el petróleo en niveles elevados (entre 110 y USD), presiona al alza la inflación y fuerza a la Fed y al BCE a tomar posiciones más restrictivas (posiblemente subiendo tipos), castigando especialmente a Europa (EE. UU. siendo un exportador neto de petróleo y gas) por su dependencia energética.
2. Un **escenario central**, en el que EE. UU. prioriza reabrir Ormuz, logrando **estabilizar gradualmente el flujo energético**, lo que moderaría los precios y **limitaría las caídas bursátiles**. Recordemos que en EE. UU. ya se están notando en el precio de la gasolina las consecuencias de este conflicto, y Trump se encuentra tan sólo a unos meses de las elecciones de mitad de mandato en noviembre, lo que le incentiva claramente a evitar un conflicto prolongado en el tiempo.
3. Por último, estaría el escenario positivo, donde la rápida erosión de la capacidad militar iraní y la intervención internacional aceleran la normalización del transporte marítimo, permitiendo que el Brent retroceda hacia los 72–77 dólares, relajando tensiones inflacionarias y favoreciendo una recuperación intensa de los mercados.

A pesar de la incertidumbre, y de que es difícil predecir cuál será finalmente la realidad que veremos, la historia nos dice que ante este tipo de situaciones **lo prudente es permanecer invertidos**, dado que las recuperaciones, una vez pasado el conflicto, suelen ser rápidas y pronunciadas.

Tal y como comentábamos en el último comentario trimestral, si bien la situación de fondo y el escenario económico era propicio para los activos de riesgo, existían importantes tensiones geopolíticas que eran imposibles de ignorar.

A lo largo de los últimos meses, hemos tratado de mantener una **posición relativamente elevada en liquidez**, a la vez que una **cartera balanceada** que permitiese, con la ayuda de los activos descorrelacionadores “amortiguar” en cierta manera los vaivenes del mercado.

Así, **comenzamos el mes de marzo** con una **liquidez** de aproximadamente el **7,5%** de la cartera y una **ligera infraponderación en renta variable**. Esta situación nos ha permitido realizar algunas **compras** después de las bajadas, principalmente en renta variable europea y americana, infraestructuras y más recientemente oro y renta variable emergente. También hemos aprovechado la revalorización del dólar para hacer pequeñas coberturas de divisa. A pesar todo ello, **aún contamos con aproximadamente un 5,5% de liquidez** que esperamos seguir invirtiendo según vayan surgiendo **oportunidades y distorsiones de mercado**, tal y como suele pasar en estas situaciones.

El fondo ha caído desde el inicio del conflicto un -2,8% (liquidativo oficial del 16/03), estando aún en positivo en lo que va de año acumulando **una subida del +1,52% desde el principio del año**. Con respecto a la cartera, a pesar de la correlación que hemos sufrido entre las distintas clases de activos desde el inicio del conflicto, nos ha ayudado en cierta manera la exposición que tenemos en infraestructuras, en servicios de comunicaciones y por supuesto en energía (activos reales). Algunos de los activos descorrelacionadores, como los ILS, trade finance y microfinanzas se han comportado igualmente con resiliencia, al igual que la pequeña exposición que tenemos en bonos ligados a la inflación.

Estamos siguiendo de forma muy estrecha los acontecimientos, pero, como decíamos, pensamos que éstos son momentos de aprovechar oportunidades con cautela que vayan surgiendo, mantener la calma y mantenerse invertidos.

Esta es una comunicación de marketing. Dada la naturaleza del producto, el cliente delega la adopción de decisiones de inversión en March AM, siendo la entidad la encargada de seleccionar los productos que integran la cartera, la toma de decisiones de inversión y la ejecución de operaciones por su cuenta. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros. Si la moneda en la que se muestra la rentabilidad histórica difiere de la moneda del país en el que reside el inversor, este debe ser consciente de que, debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio, la rentabilidad mostrada puede ser mayor o menor si se convierte a la moneda local del inversor.

Antes de tomar una decisión de inversión definitiva, consulte el folleto de los MARCH RAIF SA SICAV-RAIF, disponible en la siguiente dirección <https://www.march-am.com/>. El subfondo MARCH ENDOWMENTS, está actualmente registrado en España para su distribución pública. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos que se detallan en el folleto. Para obtener más información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable, acceda a <https://www.march-am.com/en/about-us/sustainable-and-responsible-investment/>.

El contenido de este documento es meramente ilustrativo y no puede considerarse una recomendación para invertir o contratar el producto al que se refiere, ni siquiera una invitación a presentar una oferta. Se ha elaborado únicamente para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, que 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, el inversor debe tomar sus propias decisiones teniendo en cuenta estas circunstancias y buscar asesoramiento especializado de tipo fiscal, jurídico, financiero, normativo, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, pueda precisar.

Los términos contenidos en este documento están sujetos a posibles variaciones por circunstancias del mercado, cambios legislativos, jurisprudenciales, doctrina administrativa o por cualquier otro motivo, ajeno a March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. , que pudieran producirse.

March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. no asume responsabilidad alguna por ningún coste o pérdida, directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de este documento o de su contenido.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada ni duplicada de ninguna manera, forma o medio, ni redistribuida ni citada. El contenido de este documento no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La sociedad gestora podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.

Si desea más información, pongase en contacto con:

March A.M.

Castelló, 74, 28006 Madrid, Spain.

+34 91 426 37 00

www.march-am.com

www.bancamarch.es

Equipo gestor:

Fund Manager: **Sebastian Hillgarth**
Deputy Fund Manager: **Lourdes Romero**

Equipo comercial:

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