



MARCH CARTERA DECIDIDA FI

Enero-2023

MARCH A.M.
 **BancaMarch**

ÍNDICE

Resumen Macroeconómico y de Mercado

Comentario Mensual de su Cartera

Comportamiento de su Cartera

Rentabilidad y Riesgo

Distribución de Activos

Su Cartera

Movimientos en su Cartera

Datos básicos y Patrimonio

Anexo

Resumen macroeconómico y de mercado

Tras un año de resiliencia del crecimiento económico, pensamos que la actividad se terminará resistiendo en los próximos trimestres por el fuerte endurecimiento de las condiciones financieras y el encarecimiento de la energía. Para el avance del PIB Mundial se quedará en +1.5%, nivel que representa menos de la mitad del ritmo de crecimiento medio de los últimos 40 años. Por el lado de la inflación, aunque hemos visto el techo, el camino hacia una normalización no será rápido.

Aunque todavía no ha llegado el momento en el que los Bancos Centrales hagan una pausa en las subidas de tipos (en EEUU no será antes de 2023 y en Europa hasta el tercer trimestre), pensamos que los niveles actuales de TIR ya ofrecen protección y un potencial de rentabilidad bastante atractivo. Las bolsas han iniciado un nuevo rebote desde sus mínimos, sin embargo, seguiremos inmersos en un contexto marcado por un crecimiento económico en clara desaceleración, un escenario que todavía no se encuentra descontado en los beneficios empresariales; algo que no concuerda con los periodos de recesión de los mismos, que siempre han registrado caídas. Es por ello, que a medida que vaya avanzando el 2023, las bolsas deberían frenar su rebote.

Comentario Mensual de su Cartera

La rentabilidad de su cartera se situó en el -2,16% en el mes de diciembre frente al -6,02% de su índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año 2022 es del -17,83% frente al -12,05% de su índice de referencia.

El 67,12% de la cartera ya se clasifica como artículo 8 o 9 según el Reglamento de Divulgación (SFDR) y el Ratio de Promoción de la Sostenibilidad Ponderado se sitúa en el 62,41%.

A la hora de invertir en las diferentes estrategias estamos asumiendo diferentes riesgos de divisas. Para evitar añadir volatilidad a la cartera, la decisión que se toma es cubrir, en gran medida, el riesgo de las divisas. Esta política de inversión que mantenemos en la cartera en relación a mantener cubierto el riesgo divisa (principalmente al dólar) explica en gran medida el diferencial negativo que mantenemos con el índice de referencia.

En cuanto a Renta Fija, las estrategias de corto plazo y mayor exposición a crédito de calidad, principales apuestas de la cartera, están presentando un mejor comportamiento que el resto de activos de renta fija, en un entorno generalizado de fuertes caídas. La mayoría de estrategias se mantienen estables en cuanto a rentabilidad, sin embargo, destacamos las rentabilidades a través de las estrategias de Nordea – European Covered Bonds y Emerging Market local Debt, ambos con 1,48% y 1,19% de rentabilidad mensual, respectivamente. Por otro lado, los mayores retrocesos vienen por la parte de la estrategia de NN L Green Bond.

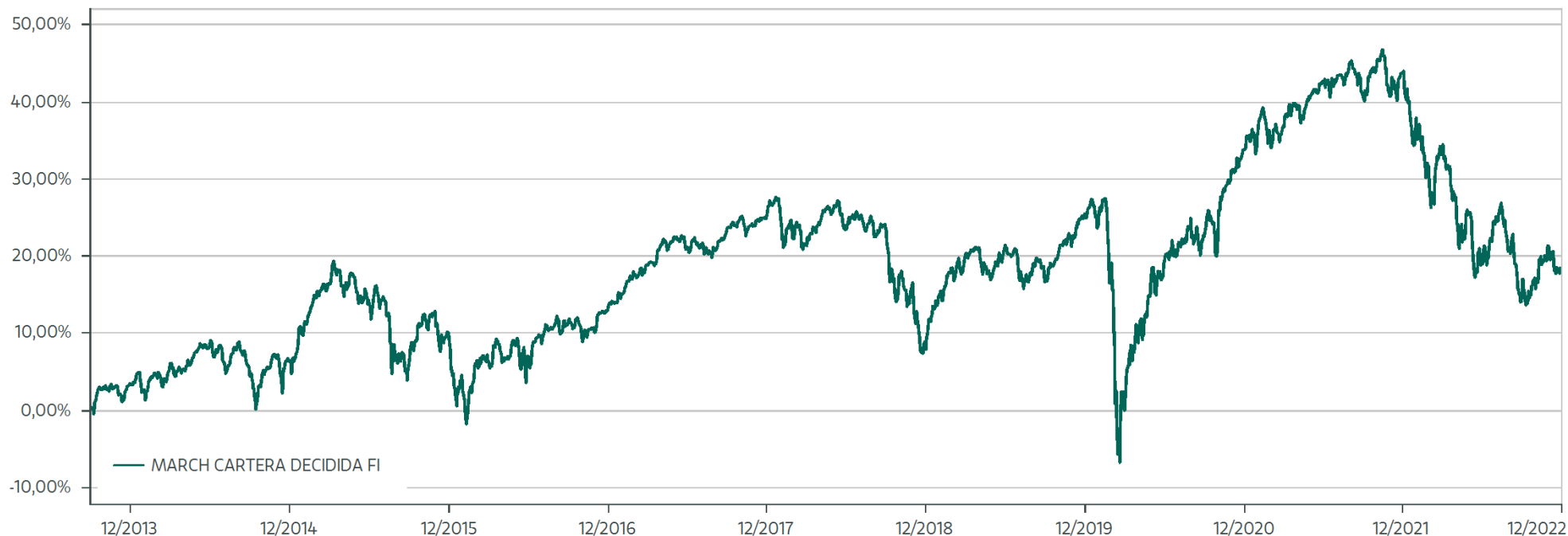
Se ha disminuido la sobreponderación en estrategias de gestión alternativa. El ETF de PHYS GOLD es el principal contribuidor de rentabilidad en el mes con una subida cercana al 2,70%. La media del resto de las rentabilidades de las estrategias alternativas son positivas, en torno a 0,96%, este mes superior que el -0,14% de las de renta fija y superior al -3,35% de las estrategias de renta variable.

Este mes en renta variable se han obtenido, de manera generalizada, rentabilidades negativas. Dentro de dichas rentabilidades negativas, las estrategias que mejor se han comportado han sido las estrategias de Morgan Stanley – Global Sustain y March Intl - Vini Catena, con rentabilidades de -0,74% y -1,05%, respectivamente. A nivel geográfico no existe una gran diferencia en el comportamiento entre las diferencias estrategias en este mes de diciembre.

Entre los movimientos a destacar, destacamos la disminución de la sobreponderación de las estrategias de gestión alternativa y el reembolso total de la participación de Baille Gifford. Con la liquidez generada se ha incrementado posición en estrategias que se clasifican como artículo 8 en SFDR como la estrategia del fondo índice del S&P 500 de Amundi, Morgan Stanley – Global Sustain y Muzin-Glob SHT Dur.

En el complejo entorno actual de mercado, el sesgo de la cartera es muy conservador dentro de su perfil, con duraciones bajas y alta preferencia por el crédito de calidad e infraponderaciones en renta variable.

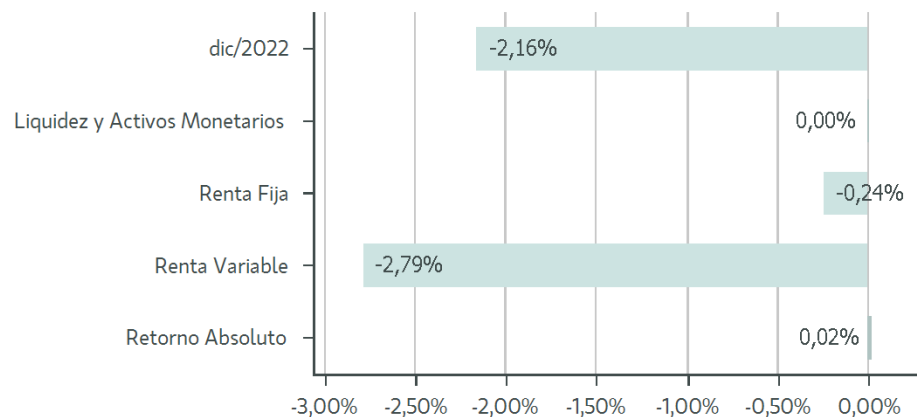
Comportamiento de su Cartera



Rentabilidad Mensual

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2022	-5,24%	-2,90%	0,71%	-3,93%	-1,71%	-5,53%	4,75%	-2,50%	-5,97%	2,51%	3,21%	-2,16%	-17,83%
2021	-0,39%	1,02%	1,22%	2,33%	0,58%	1,51%	0,05%	1,38%	-2,16%	1,82%	-1,69%	1,63%	7,45%
2020	-0,95%	-5,75%	-12,14%	8,20%	3,58%	2,23%	2,35%	2,89%	-0,95%	-1,92%	7,86%	3,33%	7,16%
2019	5,19%	2,85%	0,71%	2,19%	-3,53%	2,72%	0,07%	-1,97%	0,71%	0,81%	2,49%	1,82%	14,65%
2018	1,32%	-1,84%	-2,04%	2,04%	1,03%	-1,08%	0,99%	-0,50%	-0,52%	-6,79%	0,01%	-5,78%	-12,79%
2017	1,49%	2,18%	1,57%	1,61%	0,82%	-0,69%	0,11%	-0,23%	1,73%	1,53%	-0,53%	0,64%	10,66%

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 31/12/2022.
 El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros.

Evolución Rentabilidad a 1 año



Datos de rentabilidad a 12 meses.

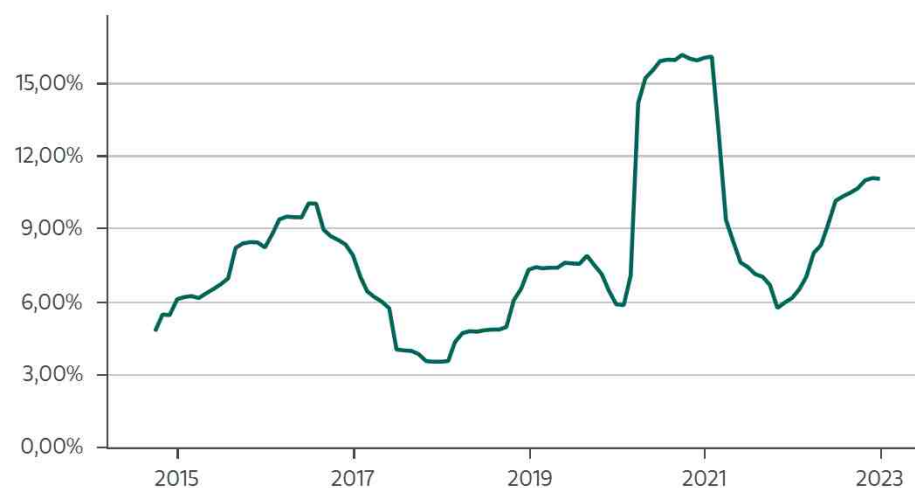
Datos de rentabilidad a 31/12/2022 neto de comisiones.
 Fuente: March A.M.

Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad del mes pasado	-2,16%
Rentabilidad 3 meses	3,51%
Rentabilidad año en curso	-17,83%
Rentabilidad 1 año	-17,84%
Rentabilidad 3 años	-5,40%
Volatilidad	11,09%
VaR al 99%	1,32%
Máxima caída	-26,93%

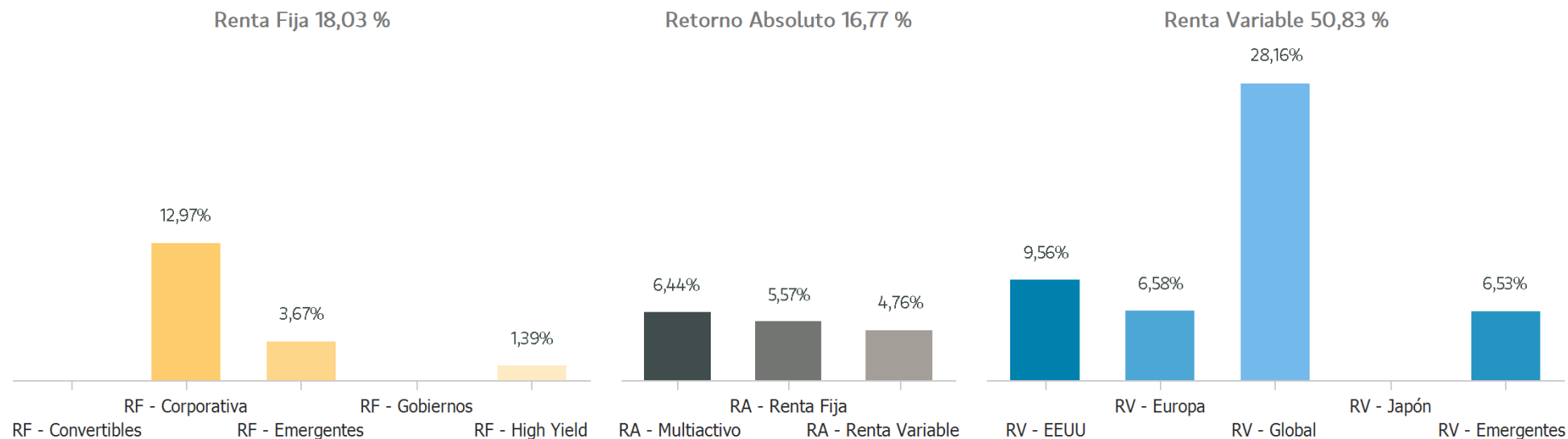
Datos a 31/12/2022 desde 30/09/2013. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

Volatilidad



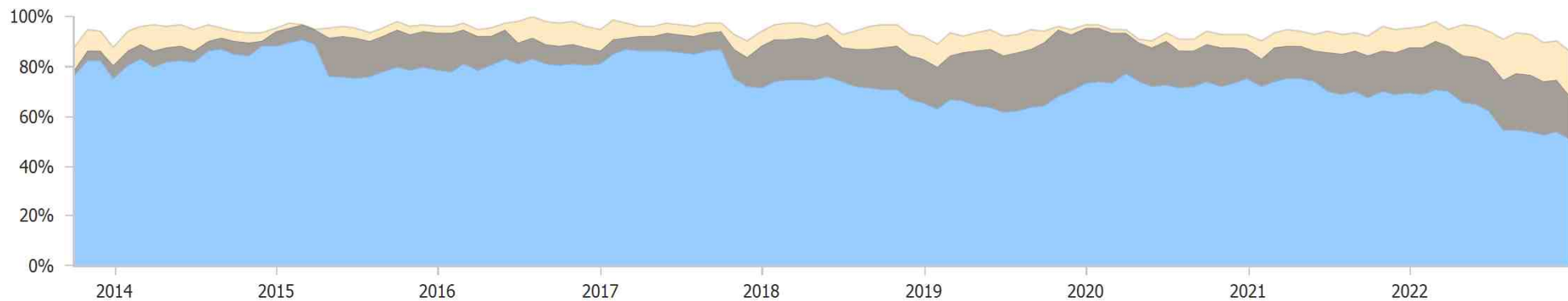
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

Distribución por Subcategoría



Datos de cartera a 31/12/2022

Evolución de la Distribución de Activos



Datos a 31/12/2022 desde 30/09/2013 de la distribución mensual por categoría de la cartera.
 Exposición a Fondos de Inversión, excluyendo otro tipo de valores.
 Fuente: March A.M.

Su Cartera

Fondo	Categoría	Peso	Rentabilidad				
			1 mes	3 meses	6 meses	YTD	1 año
GROUPAMA TRESORERIE RC EUR	LI - Liquidez	2,13%	0,15%	0,32%	0,31%	-0,02%	-0,02%
NORDEA 1-EUROP COV OPP-BIEUR	RF - Corporativa	2,53%	1,51%	2,77%	1,74%	2,33%	2,33%
LM-WA SHT DUR BLU CHP-PAHGD	RF - Corporativa	2,00%	0,05%	1,67%	-1,34%	-8,02%	-8,02%
ALGEBRIS FINAN CR I EUR	RF - Corporativa	1,06%	0,35%	8,62%	2,09%	-10,61%	-10,61%
MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE	RF - Corporativa	2,46%	0,40%	1,30%	0,71%	-4,99%	-4,99%
JUPITER DYNAMIC BOND-IEURACC	RF - Corporativa	1,96%	-1,84%	1,58%	-2,84%	0,00%	0,00%
KBI GLOBAL SUSTN INFR-DEUR	RF - Corporativa	2,97%	-4,23%	5,79%	2,29%	-2,63%	-2,63%
EDMOND R-BIG DATA-N2 HE EUR	RF - Emergentes	2,25%	-2,98%	12,23%	0,63%	-18,23%	-18,23%
NORDEA 1 - EM ST L BF-BIUSD	RF - Emergentes	0,66%	-2,25%	-0,83%	-0,12%	-6,85%	-6,85%
BGF-ESG E/M BND-I2 EUR HDG	RF - Emergentes	0,76%	0,33%	7,69%	1,20%	-19,86%	-19,86%
SKY US SH DR ST HG YD AC USD	RF - High Yield	1,39%	-3,89%	-5,51%	0,65%	-2,99%	-2,99%
AMUNDI S&P 500 ESG-IU-C	RV - EEUU	5,70%	-9,48%	-1,26%	-0,45%	-13,11%	-13,11%
OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC	RV - EEUU	3,86%	-5,89%	1,54%	-1,00%	-3,33%	-3,33%
MARCH EUROPA C	RV - Europa	1,30%	-1,82%	10,28%	1,57%	-8,44%	-8,44%
MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR	RV - Europa	2,00%	-3,57%	9,41%	4,76%	-25,39%	-25,39%
MARCH INTL-VALORES IBERIAN I EUR	RV - Europa	1,32%	-0,18%	9,34%	-1,94%	-6,70%	-6,70%
ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA	RV - Europa	1,97%	-2,07%	8,80%	2,11%	-22,79%	-22,79%
NATIXIS HARRIS AS GB EQ SAE	RV - Global	4,38%	-6,78%	6,23%	0,56%	-11,92%	-11,92%
JSS SUS EQTY-SDG OPPO-BMX E	RV - Global	3,99%	-7,06%	0,53%	-2,46%	-17,09%	-17,09%
BROWN ADV GLBL- B USD	RV - Global	3,95%	-6,82%	1,77%	1,69%	-14,78%	-14,78%
MARCH GLOBAL C	RV - Global	1,96%	-1,65%	10,26%	6,71%	-4,71%	-4,71%
AP. LLUC VALORES, S.I.C.A.V.	RV - Global	1,90%	-2,29%	9,09%	3,74%	-7,77%	-7,77%

Su Cartera

Fondo	Categoría	Peso	Rentabilidad				
			1 mes	3 meses	6 meses	YTD	1 año
MARCH INTL-VINI CATENA I EUR	RV - Global	1,95%	-1,26%	6,41%	5,55%	-4,54%	-4,54%
MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR	RV - Global	1,99%	-2,88%	10,13%	6,79%	-10,15%	-10,15%
MSIF-GLOBAL SUSTAIN-Z	RV - Global	6,75%	-4,83%	-1,33%	-1,28%	-16,05%	-16,05%
AUBREY CM-AUB GL EM OPP-IC1E	RV - Emergentes	3,21%	-5,75%	-6,60%	-6,20%	-21,78%	-21,78%
GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A	RV - Emergentes	3,32%	-7,55%	-5,67%	-7,23%	-18,39%	-18,39%
AMUNDI ABS RET MUL/S I EUR C	RA - Multiactivo	3,95%	-0,15%	-0,18%	-3,58%	-7,35%	-7,35%
ETF. WT CORE PHYS GOLD	RA - Multiactivo	2,49%	-0,47%	-0,94%	-2,44%	5,72%	5,72%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	RA - Renta Fija	4,61%	0,76%	3,95%	5,74%	6,56%	6,56%
GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC	RA - Renta Fija	0,96%	-2,18%	-5,63%	13,68%	22,51%	22,51%
FRANKLIN K2 BRD HI AR-EOPHAE	RA - Renta Variable	1,95%	0,28%	1,61%	2,00%	0,94%	0,94%
SCHRODER GAIA HELIX E EUR	RA - Renta Variable	2,80%	0,76%	1,10%	-1,77%	-6,93%	-6,93%

Datos de rentabilidad en EUR

Datos de cartera a 31/12/2022, correspondientes a inversión en fondos, el resto invertido en activos monetarios y renta fija con duración inferior a 1 año.

Fuente: March A.M. y Bloomberg

Movimientos en su cartera

Tipo Operativa	Fecha	Comentarios
Venta	Dic-2022	Baille Gifford (Venta Total)
Venta	Dic-2022	Disminución sobreponderación de estrategias de gestión alternativa.
Compra	Dic-2022	Muzin-Glob SHT Dur.
Compra	Dic-2022	Morgan Stanley (Global Sustain)
Compra	Dic-2022	Amundi S&P 500
Venta	Nov-2022	Ligera disminución del nivel de liquidez para aprovechar los rebotes alcistas del mercado
Compra	Nov-2022	Natixis Harris Global
Venta	Oct-2022	Disminución parcial en gestión alternativa de equity por parte de Schroder
Compra	Oct-2022	Incremento de nivel de liquidez aprovechados los rebotes alcistas del mercado
Venta	Ago-2022	Hemos reducido exposición a emergentes, mercado europeo y en menor medida en estrategias globales.
Venta	Ago-2022	Fundsmith Equity Fund
Venta	Ago-2022	ETF WT CORE PHYS GOLD
Venta	Ago-2022	K2 Bardin Hill
Venta	Ago-2022	Schroder Helix
Venta	Ago-2022	Ventas parciales en estrategias de deuda emergente

MARCH CARTERA DECIDIDA FI

Entidad Gestora	MARCH ASSET MANAGEMENT, S. G. I. I. C., S. A. U.
Administrador y Depositario	BANCA MARCH, S. A.
Formato Legal	ucits iv

Nombre del Fondo	MARCH CARTERA DECIDIDA FI
Fecha de lanzamiento	11/05/2007
Categoría	Fondo de Fondos. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Patrimonio en millones	EUR 15
Índice de referencia	Benchmark Cartera Decidida
Gestor responsable	March Asset Management
Estrategia gestionada desde	2013
Perfil de riesgo (SRR1)*	6
Art. SFDR **	8

ISIN	Clases	Comisión de Gestión	Comisión de Éxito	TER	Mínimo de Suscripción	Tipo Cliente	SP	LUX	PT	IT
ES0160747004	MARCH CARTERA DECIDIDA FI A	1,350%	9,000%			Retail	✓			
ES0160747012	MARCH CARTERA DECIDIDA FI I	0,750%			1.000.000	Institucional	✓			

* Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos recogidos en el folleto y el KIID del fondo. Este dato es indicativo del riesgo del fondo que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

** Para mayor información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable acceda a <https://www.march-am.com/quienes-somos/inversion-sostenible-y-responsable/>

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

ALGEBRIS FINAN CR I EUR	El Fondo invierte en toda la estructura de deuda de las instituciones financieras a nivel mundial, con un enfoque en la deuda subordinada e híbrida emitida por las instituciones financieras europeas y estadounidenses de importancia sistémica mundial y los campeones nacionales. El objetivo es construir una cartera diversificada de bonos de alto rendimiento con cierto potencial de apreciación de precios o compresión de los diferenciales, sin comprometer la calidad del emisor. El énfasis en el riesgo operativo y la preservación del capital prevalecen en todas las estrategias de inversión.
AMUNDI ABS RET MUL/S I EUR C	La filosofía del equipo de inversión se basa en los principios de gestión activa, diversificación eficaz y gestión de riesgos. El objetivo es generar alfa mediante la explotación dinámica de anomalías de valoración dondequiera que puedan surgir, con una diversificación efectiva mediante la asignación de riesgos en oportunidades de inversión no correlacionadas, invirtiendo en todas las clases de activos, sectores y regiones. Todo ello bajo el marco de presupuestación de riesgos propio del equipo, componente central del proceso de inversión del Fondo.
AMUNDI S&P 500 ESG-IU-C	El objetivo del fondo es replicar lo más fielmente posible el rendimiento del índice S&P 500 ESG, índice ponderado por capitalización de mercado de base amplia que mide el rendimiento de los valores que cumplen con los criterios de sostenibilidad, al tiempo que mantiene una ponderación general del grupo de la industria similar a la del S&P 500.
AP. LLUC VALORES, S.I.C.A.V.	Estrategia global de renta variable sin porcentaje establecido en el tipo de activo que procura batir a los índices globales con una volatilidad inferior. La inversión se materializa a través de compañías tanto de mercados desarrollados como emergentes con sólidos fundamentales, con ventajas competitivas y barreras de entrada, atractiva rentabilidad por dividendo y potencial de crecimiento, que están sometidas a un continuado proceso de revisión de sus valoraciones, tanto frente a comparables como respecto de su media histórica. El análisis de valores se realiza en un doble sentido a través de un enfoque individual conjugado con un análisis económico y de mercado.
AUBREY CM-AUB GL EM OPP-IC1E	Aubrey se caracteriza por ser una casa de gestión activa especializada en acciones de crecimiento de alta convicción que adopta un marco riguroso al seleccionar las empresas que están mejor posicionadas para beneficiarse de las oportunidades de crecimiento en el universo de los mercados emergentes globales.
BGF-ESG E/M BND-I2 EUR HDG	Gestionado de manera activa por el equipo especialista de BlackRock, el fondo invierte principalmente en emisiones de renta fija emitidos por gobiernos, organismos públicos o empresas de países de mercados emergentes, tanto en dólares o euros.
BROWN ADV GLBL- B USD	Estrategia concentrada de 30-40 empresas líderes a nivel mundial en cualquier sector o país, seleccionadas por valoración fundamental, con un marcado enfoque en la identificación de empresas de alta calidad que brinden resultados superiores y, en consecuencia, generen una economía atractiva. La filosofía de inversión adopta los principios ESG, en el convencimiento de que comprender cómo una empresa adopta positivamente los factores ESG, así como cómo gestiona sus riesgos, es clave para comprender la creación de valor.
DNCA INVEST-ALPHA BONDS -IEUR	Estrategia de retorno absoluto de renta fija con un objetivo de rentabilidad a 3 años superior a EONIA + 2,5% con una volatilidad máxima del 5%. No presenta un sesgo direccional, siendo el rango de duración de la cartera de -3 a +7. El proceso de inversión consta de 4 pasos, analizando tendencias económicas por país o zona geográfica, valorando las características de los bonos (liquidez, correlación, aversión al riesgo, valoración fundamental), calibrando el riesgo agregado (comparando la volatilidad a corto plazo frente al rango histórico del activo y siempre teniendo el límite de 5% anual) y realizando una amplia diversificación de las fuentes de riesgo.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

EDMOND R-BIG DATA-N2 HE EUR	<p>Estrategia de RV cuyo objetivo es seleccionar empresas de alta calidad que se beneficiarán de la revolución Big Data. El estilo de inversión no tiene restricciones de sectores, regiones y capitalización, con un objetivo de invertir en empresas que tengan una parte significativa de sus ingresos derivados del Análisis o Infraestructura de Big Data o bien compañías que usan la temática para acelerar la transformación digital de su negocio.</p> <p>Esta transformación es una oportunidad para sectores como el mantenimiento industrial, servicios financieros/de seguros, eficiencia energética, salud digital y automóviles sin conductor. El proceso de inversión tiene el objetivo de garantizar el conocimiento de las principales características ESG y la huella de carbono de sus carteras, ayudar a identificar las empresas más expuestas a riesgos y oportunidades extrafinancieros, sensibilizar sobre el impacto de los criterios ESG y favorecer el apoyo de factores ESG por parte de los gestores de cartera.</p>
ELEVA LEADERS SM&MD CE -IEURA	<p>Estrategia de renta variable europea de inversión en pequeñas y medianas compañías, que busca detectar compañías únicas: sin competidores en Europa o con una cuota de mercado de al menos el 25%, con factores diferenciales o que tecnológicamente estén preparadas para ser líderes sectoriales.</p>
ETF. WT CORE PHYS GOLD	<p>Estrategia diseñada para ofrecer a una forma simple y rentable de acceder al mercado del oro al proporcionar un rendimiento equivalente a los movimientos en el precio al contado del oro.</p> <p>Está respaldado por oro asignado físicamente en poder de HSBC Bank. El custodio solo puede aceptar el metal que cumpla con las reglas de la London Bullion Market Association (LBMA) y su objetivo será asignar lingotes de oro de origen responsable siempre que sea posible, para promover altos estándares éticos. Cada barra física está separada, identificada y asignada individualmente.</p>
FRANKLIN K2 BRD HI AR-EOPHAE	<p>Las operaciones corporativas ofrecen buenas oportunidades de inversión tomando posiciones tanto en las compañías que van a ser adquirida como en la adquirente, dependiendo de la probabilidad de que dicha operación se lleve a cabo. Bardin Hill trata de explorar estas oportunidades, midiendo la probabilidad de éxito de una operación corporativa ya anunciada y posicionándose largo o corto, en función de la probabilidad que le asigne a cada una de ellas. Tomará posiciones a nivel global en países desarrollados, puesto que el marco jurídico es muy importante a la hora de poder valorar cualquier operación de este tipo. Es una estrategia que tiene un perfil de rentabilidad descorrelacionado con la RV a pesar de invertir en acciones.</p>
GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC	<p>Estrategia que invierte en una amplia gama de bonos gubernamentales y divisas para aprovechar las ineficiencias inherentes a estos mercados. Con un proceso de análisis macroeconómico, impulsado por los fundamentos con análisis ESG integrado y gestión de riesgos, invierte en una cartera diversificada que invierte en aproximadamente 10 temáticas a medio plazo y con posiciones tácticas de alta convicción.</p>
GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A	<p>Estrategia de convicción focalizada en mercados emergentes de renta variable, concentrada y con capacidad de tomar decisiones significativas a nivel sectorial y geográfico. La filosofía de inversión ha sido probada e implementada a través de un proceso en constante evolución, en el que la adaptación y reacción a los puntos de datos cambiantes es clave para una inversión exitosa, evitando el anclaje a decisiones previas, lo que se ha mostrado esencial para la longevidad de su trayectoria.</p>

Anexo

Descripción de los fondos en cartera	
GROUPAMA TRESORERIE RC EUR	El universo de inversión para esta estrategia está formado principalmente por emisores soberanos y corporativos europeos con una alta calidad crediticia y un horizonte de inversión de vencimiento adecuado. La construcción de cartera se basa en el análisis de las principales tendencias macroeconómicas y políticas de los bancos centrales, pero también en la evolución del marco regulatorio del universo de inversión. El enfoque fundamental también es crucial para identificar oportunidades y riesgos específicos para algunos sectores económicos o emisores.
JSS SUS EQTY-SDG OPPO-BMX E	Estrategia que tiene como objetivo proporcionar crecimiento de capital invirtiendo en una selección bien diversificada de empresas que apoyan los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Invierte a nivel mundial en empresas de alta calidad que tienen sólidas prácticas de sostenibilidad y crean productos y servicios que contribuyen positivamente a la sociedad y el medio ambiente. La estrategia tiene como objetivo lograr resultados positivos mediante la inversión de acuerdo con la Matriz de Sostenibilidad del Safra Sarasin, los ODS y cuenta con una política de compromiso específico con las compañías.
JUPITER DYNAMIC BOND-IEURACC	El fondo invertirá principalmente en activos de alta rentabilidad, incluyendo bonos de grado de inversión, deuda gubernamental, o bonos convertibles. En la gestión se permite el uso de derivados, pero únicamente con el objetivo de cobertura. La selección de activos se realiza combinando un análisis macroeconómico con una cuidada selección de los mismos, integrando el análisis de riesgos extrafinancieros en la toma de decisiones. La estrategia principal se centra en la búsqueda de situaciones de valor intrínseco de los bonos y asimetría entre la rentabilidad y el riesgo de los mismos.
KBI GLOBAL SUSTN INFR-DEUR	Estrategia de renta variable con enfoque sostenible, diferenciada y como una solución con visión de futuro, basada en varias tendencias a largo plazo: <ul style="list-style-type: none"> Suministro inadecuado de agua, energía más limpia y tierra cultivable para la agricultura Aumento de la demanda de recursos impulsada por el crecimiento de la población, la industrialización y la urbanización Aumentar la regulación y el apoyo del gobierno Aumentar la inversión en infraestructura para abordar los requisitos globales urgentes A través de la exposición a negocios intensivos en activos de infraestructura con un flujo de caja estable, a menudo con fuerte respaldo gubernamental/regulatorio para las contrataciones de larga duración, ofrece ingresos atractivos y ofrece protección contra la inflación para los inversores en activos reales. Cuenta con una fuerte participación activa en las inversiones realizadas y proporciona una inversión complementaria al conjunto de activos de renta variable.
LM-WA SHT DUR BLU CHP-PAHGD	Estrategia de deuda corporativa global de alta calidad crediticia, con gestión activa de la duración que oscila en el rango 0-5 años. La calidad crediticia de la cartera es de alto grado de inversión, con un mínimo en el momento de incorporación de A- en high yield del 30%. El equipo gestiona con un enfoque eminentemente centrado en la selección por activos, que destacan por su calidad evitando el apalancamiento, los tramos de deuda subordinada o la no colateralizada y la inversión en mercados emergentes.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR	Estrategia de largo plazo de renta variable europea concentrada en 30-40 compañías de cualquier capitalización que centra su inversión en dos temáticas principales: líderes consolidados dentro de sus sectores y aquellas otras con gran potencial de crecimiento que pueden convertirse en las ganadoras del futuro. La gestión se realiza sin tener en consideración el benchmark, destacando la búsqueda de crear una cartera de empresas escalables, fundamentalmente seleccionada y de alta convicción. El núcleo del proceso de selección de las compañías es la preservación múltiple de capital, principalmente buscando compañías en las que sea improbable una rebaja de estimaciones más que aquellas que van a mejorar sus estimaciones y en las que los beneficios y flujos de caja juegan un papel determinante.
MARCH EUROPA C	Fondo que invierte en empresas europeas de cualquier capitalización admitidas a negociación en mercados europeos. Se centra en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y un factor diferenciador frente a sus competidores y que, en definitiva, representen una buena oportunidad de compra. El fondo no sigue ningún índice de referencia, aunque se compara con el DJ Stoxx 50.
MARCH GLOBAL C	Fondo que invierte en empresas de todo el mundo con un estilo de valor. El objetivo del fondo es invertir en compañías con potencial de revalorización a largo plazo. Nos centramos en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc); en definitiva, que representen una buena oportunidad de compra.
MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR	Fondo que invierte en compañías familiares cotizadas a nivel global. El valor intrínseco de las compañías familiares (visión a largo plazo, lealtad, motivación, bajo endeudamiento, etc) hace que se comporten mejor en momentos de crisis económica, característica que queremos incorporar en nuestro fondo. La experiencia del Grupo March como empresa familiar además de inversor, con un largo y exitoso historial, avala esta tesis.
MARCH INTL-VALORES IBERIAN I EUR	El fondo invierte en compañías españolas y portuguesas. Nos centramos en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc); en definitiva, que representen una buena oportunidad de compra. El fondo no sigue ningún índice de referencia: La distribución tanto sectorial como regional depende de la selección de valores del gestor, y, en ningún caso, de la composición del índice
MARCH INTL-VINI CATENA I EUR	Es el primer fondo que invierte en compañías cotizadas relacionadas con la cadena de valor del vino a nivel global. Una vez delimitado el universo de inversión a aquellas compañías relacionadas con la cadena de valor del vino, nos centramos en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc); en definitiva, que representen una buena oportunidad de compra. El fondo no sigue ningún índice de referencia.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

MSIF-GLOBAL SUSTAIN-Z	Estrategia de renta variable global que identifica la calidad de compañías con niveles sostenibles y elevados de rentabilidad sobre el capital empleado, sin apalancamiento, que logran un crecimiento estable, y mantienen alta rentabilidad a largo plazo. Adicionalmente, buscan que la dirección de la compañía se centre en mantener estos niveles de crecimiento y reinvertir a tasas altas el capital. También compañías con posición dominante en el mercado y que protejan la fortaleza de la marca, con poder de fijación de precios. Finalmente quieren que las compañías retribuyan al accionista, pero que también reinviertan en innovación y en publicidad, evitando crecer mediante adquisiciones. El equipo realiza una integración ASG con una fuerte política de compromiso, que busca una baja huella de carbón y que implementa una serie de exclusiones, incluidos el tabaco y los combustibles fósiles.
MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE	El fondo trata de proteger el capital y generar rentabilidades atractivas que superen las disponibles en deuda pública de referencia de duración similar a la del corto plazo, invirtiendo para ello en una cartera diversificada, principalmente de bonos corporativos, de corta duración. Estos bonos son, en su mayoría, emitidos en divisa europea y dólares y son negociados en mercados oficiales. La cartera mantiene un rating mínimo de investment grade pero puede invertir en bonos high yield hasta un máximo del 5%, siendo la exposición máxima a mercados emergentes del 20%. La duración de la cartera está limitada a 1,5 años.
NATIXIS HARRIS AS GB EQ SAE	<p>La filosofía de inversión que sigue Harris se resume en “Valor es una función de calidad y precio”:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprar negocios con un descuento significativo respecto a la valoración intrínseca • Invertir en compañías que esperan vayan a crecer en su valor por acción en el largo plazo • Invertir en equipos gestores que piensan y actúan como dueños de la compañía <p>La estrategia global se caracteriza por una cartera concentrada, donde invierten en aquellas compañías que mayor potencial de revalorización tengan, pero con una alta diversificación, sin restricciones en términos geográficos y sectoriales y evitando los llamados “value trap”.</p>
NORDEA 1 - EM ST L BF-BIUSD	El equipo invierte principalmente en bonos de mercados emergentes denominados en moneda local, emitidos por autoridades públicas o emisores cuasisoberanos, o por empresas domiciliadas o que realizan la mayor parte de sus negocios en mercados emergentes. La estrategia invierte de acuerdo aplicando el modelo ASG patentado por Nordea para analizar y seleccionar inversión, analizando exhaustivamente sobre cuestiones Medioambientales, Sociales y de Gobernanza relevantes para el emisor soberano o corporativo. El estilo de inversión tiene un enfoque de largo plazo, identificando características estructurales, variables económicas cíclicas o políticas que justifiquen primas de riesgo que se desvíen de la del mercado.
NORDEA 1-EUROP COV OPP-BEUR	Estrategia de renta fija que invierte en el mercado de cédulas hipotecarias, instrumento de renta fija que ofrece una doble protección (a nivel de emisor y de activos asociados a la garantía) que disfruta de un trato preferente por parte de las regulaciones de la Unión Europea que lo sitúan en el mismo plano que la deuda soberana. La inversión se centra en activos con mayor spread de crédito dentro del universo de cédulas hipotecarias, asumiendo una volatilidad de cartera en torno al 1,5% anual. La filosofía de inversión de este equipo se basa en el convencimiento de que los mercados de cédulas hipotecarias son ineficientes, por lo que una gestión activa puede incorporar valor. Estas ineficiencias incluyen desde aquellos nuevos emisores que pagan una prima para atraer inversores como el efecto de la metodología de ratings, que no incluye a ciertos emisores. Para aprovechar estas ineficiencias el equipo cuenta con un experimentado equipo que atesora más de 18 años de experiencia.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC	Scharf Investments, equipo que gestiona el fondo, emplea una estrategia de inversión cuyo objetivo es encontrar acciones con una probabilidad mucho mayor de subir que de bajar y mucho más potencial de precio al alza que riesgo a la baja. El equipo construye carteras concentradas con sus 25-35 ideas principales de acciones estadounidenses de gran capitalización. Históricamente, la estrategia ha estado expuesta a una amplia gama de sectores, pero el equipo generalmente descarta a las empresas que enfrentan tendencias industriales negativas a largo plazo. Una vez que han identificado tal oportunidad y han comprado una acción, el equipo de inversión está preparado para esperar una eventual convergencia entre precio y valor. El período de mantenimiento promedio de una emisión es de tres a cuatro años.
SCHRODER GAIA HELIX E EUR	Helix combina activamente entre 20 y 30 estrategias con baja correlación dentro de un marco sólido de gestión de riesgos de una manera neutral al mercado. Utiliza una combinación de enfoques cualitativos y cuantitativos para seleccionar estrategias que presentan un enfoque fundamental. Se trata de una estrategia que ofrece protección en escenarios de caídas de mercado, atractivos rendimientos ajustados al riesgo y una beta baja con los mercados de valores.
SKY US SH DR ST HG YD AC USD	Estrategia de inversión socialmente responsable, gestionada de forma activa, no apalancada, que invierte una cartera diversificada de bonos corporativos de alto rendimiento denominados en dólares con una vida media esperada hasta el vencimiento o amortización de aproximadamente tres años o menos. El proceso de inversión se basa en el análisis fundamental de emisores e industrias, condiciones macroeconómicas y de mercado, junto a la incorporación explícita de los riesgos ESG en el análisis financiero tradicional.

Descripción de cada fondo elaborada internamente por March A.M.

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, disponible en <https://www.march-am.com/>. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos descritos en el folleto y el KIID del fondo. Para mayor Información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable acceda a <https://www.march-am.com/quienes-somos/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 mayor información, por favor contactar:

March Asset Management
Castelló, 74, 28006 Madrid, España.
+34 91 426 37 00

www.march-am.com
www.bancamarch.es