



# MARCH CARTERA DEFENSIVA FI

Noviembre-2023

**MARCH A.M.**  
 **BancaMarch**

# ÍNDICE

Comportamiento de su Cartera

Rentabilidad y Riesgo

Distribución de Activos

Principales Posiciones de Renta Mixta

Datos básicos y Patrimonio

Anexo

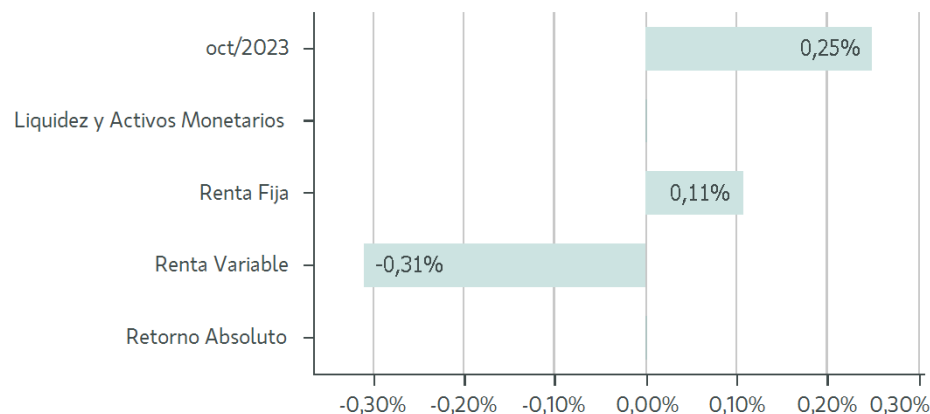
## Comportamiento de su Cartera



## Rentabilidad Mensual

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2023	1,44%	-1,20%	1,83%	0,22%	0,14%	-0,24%	0,47%	0,05%	-1,49%	0,25%			1,43%
2022	-1,35%	-1,27%	-0,19%	-1,53%	-0,66%	-2,64%	1,66%	-0,94%	-2,29%	0,41%	1,57%	-0,27%	-7,35%
2021	-0,30%	-0,36%	-0,11%	0,53%	0,08%	0,10%	0,33%	0,12%	-0,59%	-0,02%	-0,55%	0,33%	-0,45%
2020	0,11%	-0,62%	-4,32%	1,54%	0,92%	0,77%	0,93%	0,47%	-0,32%	-0,15%	1,49%	0,80%	1,51%
2019	1,26%	0,61%	0,17%	0,10%	-0,27%	0,52%	0,13%	-0,30%	-0,15%	-0,19%	0,10%	0,22%	2,21%
2018	0,38%	-0,51%	-0,49%	0,24%	-0,62%	-0,54%	0,41%	-0,70%	0,08%	-1,41%	-0,58%	-0,91%	-4,56%

## 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 31/10/2023. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros.

## Evolución Rentabilidad a 1 año



Datos de rentabilidad a 12 meses.

Datos de rentabilidad a 31/10/2023 neto de comisiones.  
Fuente: March A.M.

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad del mes pasado	0,25%
Rentabilidad 3 meses	-1,20%
Rentabilidad año en curso	1,43%
Rentabilidad 1 año	2,74%
Rentabilidad 3 años	-4,29%
Volatilidad	2,88%
VaR al 99%	0,65%
Máxima caída	-11,03%

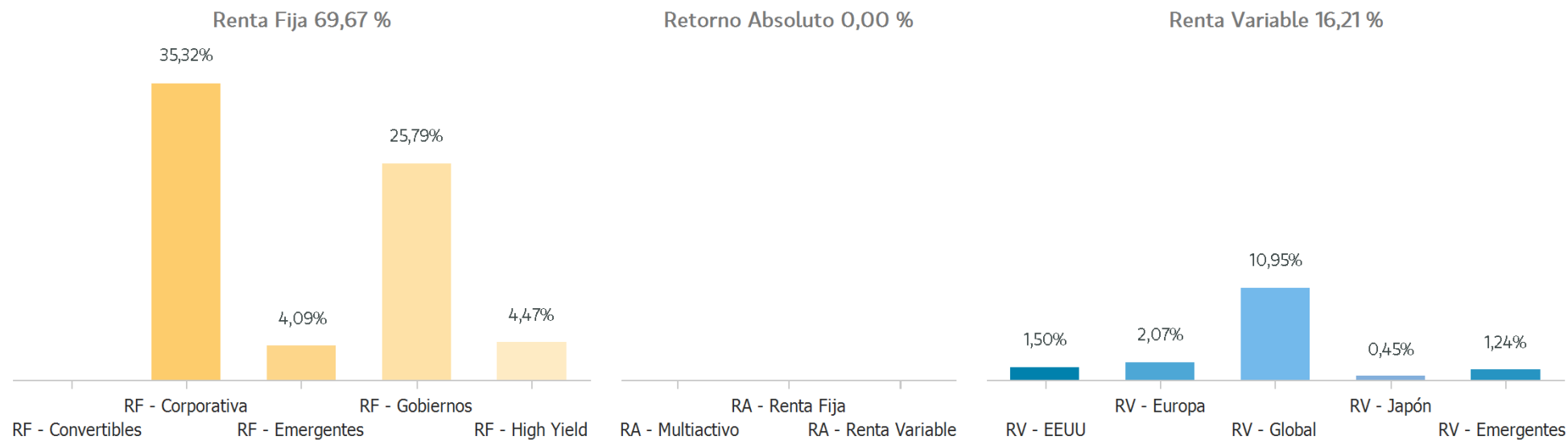
Datos a 31/10/2023 desde 30/09/2013. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

## Volatilidad



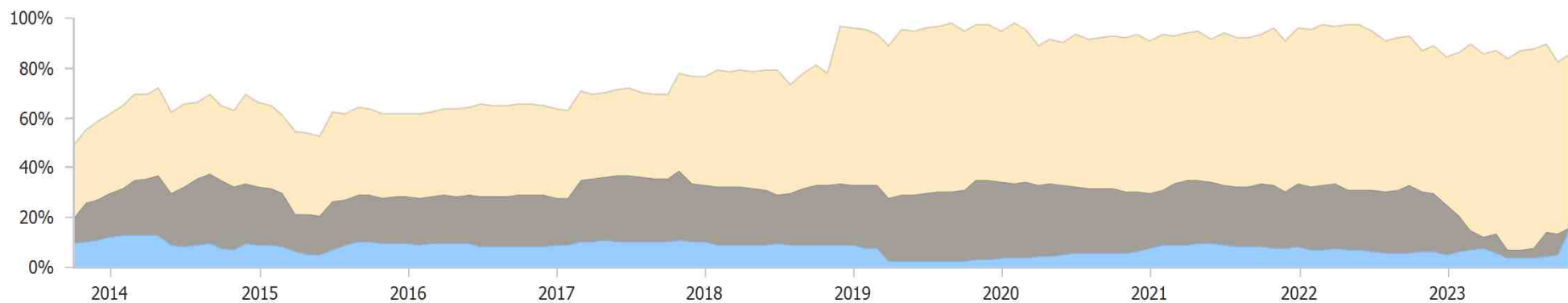
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

## Distribución por Subcategoría



Datos de cartera a 31/10/2023

## Evolución de la Distribución de Activos



Datos a 31/10/2023 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.

## Principales Posiciones

En Renta Fija:

Nombre	Sector	Rating	%
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-I	Fondo	NR	9,15%
NORDEA EURO COVERED BD-BI EUR	Fondo	NR	8,65%
ETF. ISHARES EURO GOVT 3-5 YR	Fondo	NR	8,37%
ROBECO EURO GOVNMNT BD-FHE	Fondo	NR	8,28%
JUPITER DYNAMIC BOND-IEURACC	Fondo	NR	4,81%
MARCH PATRIMONIO CORTO PLAZO C	Fondo	NR	4,60%
PIMCO ESG INC-I ACC USD	Fondo	NR	4,47%
FRANK EURO TOT RETURN S EUR	Fondo	NR	4,31%
NN L GREEN BOND I CAP EUR	Fondo	NR	4,05%
MARCH INTL-TORRENOVA LUX I EUR	Fondo	NR	2,83%
<b>Total</b>			<b>59,51%</b>
<b>Nr Emisiones en cartera</b>			<b>24</b>

En Renta Variable:

Nombre	Sector	País	%
DPAM L-BOND GOV SUS HGED-F	Fondo	BÉLGICA	8,01%
ETF. ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND	Fondo	IRLANDA	0,83%
ETF. X MSCI EUROPE ESG	Fondo	IRLANDA	0,74%
ETF.ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRND	Fondo	IRLANDA	0,72%
FIDELITY CHINA CONSUMER YA\$	Fondo	LUXEMBURGO	0,53%
ETF.ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	Fondo	IRLANDA	0,50%
FID GLB TECH ASG -YACCE	Fondo	LUXEMBURGO	0,50%
AMUNDI S&P 500 ESG-IU-C	Fondo	FRANCIA	0,48%
JPMF INV-JAPAN ST VAL I EURHDG	Fondo	LUXEMBURGO	0,45%
AUBREY CM-AUB GL EM OPP-IC1E	Fondo	LUXEMBURGO	0,39%
<b>Total</b>			<b>13,14%</b>
<b>Nr de compañías en cartera</b>			<b>22</b>

## MARCH CARTERA DEFENSIVA 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 DEFENSIVA FI
Fecha de lanzamiento	21/09/2004
Categoría	Fondo de Fondos Renta Fija Mixta
Patrimonio en millones	EUR 42
Índice de referencia	Benchmark Cartera Defensiva
Gestor responsable	Angel Borrego
Estrategia gestionada desde	2023
Perfil de riesgo (SRR1)*	2
Art. SFDR **	8

ISIN	Clases	Comisión de Gestión	Comisión de Éxito	TER	Mínimo de Suscripción	Tipo Cliente	SP	LUX	PT	IT
ES0160921039	MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A	0,650%	9,000%	1,30%		Retail	✓			
ES0160921005	MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I	0,550%		1,20%	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

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.
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.
BNY SUSTAIN GLOBAL DYN BD EW	El fondo tiene como objetivo de rentabilidad batir a la Inflación +2% en un plazo de 3 años a través de la gestión activa de inversiones en renta fija, tanto de bonos soberanos, como corporativos, pudiendo invertir tanto en emisiones de elevada calidad crediticia como de HY. El fondo realiza una gestión activa de la duración, el posicionamiento en la curva de tipos y de las divisas. Adicionalmente al proceso de integración ASG, se introducen Líneas Rojas (en forma de una evaluación sostenible de acuerdo a los Principios de Naciones Unidas y a los Acuerdos del Cambio Climático de París) así como vetos del equipo de Inversión Responsable, ante situaciones irresolubles con la empresa que lo hacen insostenible desde una perspectiva sostenible. Si una empresa recibe una puntuación baja, pero el equipo cree colectivamente que podrá lograr un cambio positivo en un tiempo razonable, entonces no se promulgará el veto.
ELEVA LEADERS SM&MD CE -IEURA	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.
ETF. ISHARES EURO GOVT 3-5 YR	Fondo cotizado que tiene como objetivo obtener la rentabilidad del Índice Bloomberg Euro Government 5 years
ETF. ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND	El objetivo de inversión del ETF es intentar proporcionar a los inversores una rentabilidad total, teniendo en cuenta tanto la rentabilidad del capital como la de los ingresos, que refleje la rentabilidad del MSCI World ESG Screened Index. El Índice mide el desempeño de un subconjunto de valores de renta variable dentro del Índice MSCI World (el "Índice principal") que excluye a los emisores del Índice principal en función de los criterios de exclusión ESG del proveedor del índice
ETF. ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRND	El objetivo de inversión del ETF es intentar proporcionar a los inversores una rentabilidad total, teniendo en cuenta tanto la rentabilidad del capital como la de los ingresos, que refleje la rentabilidad del MSCI EUROPE ESG Screened Index. El Índice mide el desempeño de un subconjunto de valores de renta variable dentro del Índice MSCI EUROPE (el "Índice principal") que excluye a los emisores del Índice principal en función de los criterios de exclusión ESG del proveedor del índice
ETF. ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	El objetivo de inversión del ETF es intentar proporcionar a los inversores una rentabilidad total, teniendo en cuenta tanto la rentabilidad del capital como la de los ingresos, que refleje la rentabilidad del MSCI USA ESG Screened Index. El Índice mide el desempeño de un subconjunto de valores de renta variable dentro del Índice MSCI USA (el "Índice principal") que excluye a los emisores del Índice principal en función de los criterios de exclusión ESG del proveedor del índice.



## Anexo

### Descripción de los fondos en cartera

FIDELITY CHINA CONSUMER YAŞ	El objetivo es gestionar una cartera que tenga en cuenta un índice de referencia, aunque sin restricciones, con un estilo orientado al crecimiento y la calidad, centrada en valores que puedan lograr más rentabilidad que el mercado en general. Es probable que la cartera ofrezca un flujo de efectivo estable y beneficios de calidad, así como un menor riesgo de balance en comparación con el mercado en general. Construida con un enfoque ascendente, los tamaños de las posiciones de la cartera dependen de factores específicos de los valores y de la evaluación del riesgo de la misma, y la gestora trata de captar la mejora del consumo en China, impulsada por el crecimiento de la clase media y la tendencia a una mayor urbanización. Tiene como objetivo mantener una elevada proporción de activos en empresas con características sostenibles que puedan ofrecer rentabilidades positivas y pasar a ser creadores de valor a largo plazo.
FLOSSBACH S BOND OPPOR IT EUR	Estrategia muy diversificada de renta fija global en la que no existe una asignación de activos predeterminada y que aprovecha oportunidades de mercado en base a los pilares de inversión de la boutique alemana: Diversificación, Calidad, Flexibilidad, Solvencia y Valor. El equipo puede invertir en deuda pública y bonos corporativos, focalizándose en aquellas emisiones de mínimo 300 millones de euros y con una calidad media-alta revisada por el equipo de analistas. También se hace uso de instrumentos derivados para la cobertura de divisa, riesgo de crédito y riesgo de tipo de interés.
FONMARCH FI C	Fondo de gestión activa de renta fija denominada en Euro con un rango de duración de 1-4 años La gestión del fondo se centra en la búsqueda de las mejores oportunidades de inversión en el universo de renta fija: Deuda Soberana, corporativa, instrumentos de mercado monetario, con escaso riesgo divisa (tan solo un 5% de la cartera puede estar en otra divisa distinta al EUR).
FRANK EURO TOT RETURN S EUR	Estrategia de renta fija europea, tanto en gobiernos como en crédito, con gestión activa de la distribución por calidad crediticia y de duración, que se puede mover en el rango 0-11 años. El rating medio de la cartera es de grado de inversión, con un máximo en high yield del 30%. El equipo gestiona con un enfoque eminentemente top down, aunque con una selección por activos para implementar las apuestas de crédito.
GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A	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.
JPMF INV-JAPAN ST VAL I EURHDG	Fondo de renta variable japonesa que tiene como objetivo de inversión la consecución de rentabilidad a largo plazo a través de la inversión en valores influenciados por el estilo de valor de sociedades japonesas.
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-I	El objetivo del fondo es conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda pública de Estados miembros de la UE. El Subfondo está sujeto a Riesgos de inversión y otros riesgos asociados derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

## Anexo

### Descripción de los fondos en cartera

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	<p>Estrategia de renta variable con enfoque sostenible, diferenciada y como una solución con visión de futuro, basada en varias tendencias a largo plazo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Suministro inadecuado de agua, energía más limpia y tierra cultivable para la agricultura</li> <li>Aumento de la demanda de recursos impulsada por el crecimiento de la población, la industrialización y la urbanización</li> <li>Aumentar la regulación y el apoyo del gobierno</li> <li>Aumentar la inversión en infraestructura para abordar los requisitos globales urgentes</li> </ul> <p>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.</p>
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 INTL-TORRENOVA LUX I EUR	<p>Sigue una estrategia tradicional de asignación de activos global de retorno absoluto, su objetivo de rentabilidad es la inflación de la zona Euro +2% con una volatilidad inferior al 6%.</p> <p>Sigue un modelo de gestión flexible (rangos de exposición a la RV del 10% al 40%) y global (no se limita la inversión por áreas geográficas, sectores o instrumentos financieros). El nivel de riesgo se determina por el grado de exposición a la renta variable. Dicho nivel se fija con horizontes de inversión a medio/largo plazo.</p>
MARCH PATRIMONIO CORTO PLAZO C	<p>Fondo conservador de renta fija corto plazo zona Euro con una duración media inferior a 12 meses.</p> <p>La gestión del fondo se centra en la búsqueda de las mejores oportunidades de inversión en el universo de renta fija en EUR y muy diversificado por tipo de activo: Letras y Bonos del Estado, Imposiciones a Plazo Fijo, Pagarés, Cédulas Hipotecarias, Deuda Avalada y Crédito.</p>
MFS EMERG MARK DEBT I1 ACC	Estrategia de deuda emergente, caracterizado por un proceso de análisis intensivo que integra la evaluación de arriba hacia abajo de los riesgos globales con la selección de compañías, con un enfoque eminentemente fundamental y disciplinado cuantitativamente.

## 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.
NN L GREEN BOND I CAP EUR	<p>La estrategia invierte principalmente solo en una cartera de bonos verdes corporativos y soberanos de alta calidad (con una calificación de AAA a BBB-). El equipo busca superar el índice de referencia mediante la utilización de análisis fundamental de los emisores, con un posicionamiento de riesgo limitado.</p> <p>La filosofía de inversión del equipo se basa en cuatro creencias fundamentales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los mercados de crédito no siempre son eficientes. Por lo tanto, se puede agregar valor a través de la Gestión activa.</li> <li>• El análisis fundamental es esencial para identificar y explotar oportunidades de valor relativo y evitar pérdidas crediticias.</li> <li>• La diversificación es la clave para un perfil de riesgo adecuado y prudente.</li> <li>• La identificación y gestión de fuentes de riesgo de cola son clave para la gestión del riesgo del crédito de grado de inversión.</li> </ul>
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 GLOBAL IMPACT-BIEA	Fondo de renta variable global con el objetivo de generar crecimiento a largo plazo e invertir en compañías que generen impacto positivo medioambiental y social que éste sea medible. El benchmark es MSCI All countries.
OYSTER US VALUE USDHGD 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.
PIMCO ESG INC-I ACC USD	Fondo con objetivo de inversión el logro de ingresos bajo un parámetro de gestión prudente y de inversión sostenible. La apreciación a largo plazo del capital invertido es su objetivo secundario. El fondo invierte al menos dos tercios de los activos en una cartera diversificada de activos de renta fija sin un vencimiento predeterminado. El fondo busca la obtención de un alto grado de recepción de rentas invirtiendo en sectores del mercado de renta fija que tiene un alto grado de generación de flujos de acuerdo a la visión del Asesor de Inversiones.

## Anexo

### Descripción de los fondos en cartera

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](http://www.march-am.com)  
[www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)