



MARCH CARTERA DEFENSIVA 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 -0,27% en el mes de diciembre frente al -3,43% de su índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año 2022 es del -7,35% frente al -10,80% de su índice de referencia.

El 80,64% de la cartera ya se clasifica como artículo 8 o 9 según el Reglamento de Divulgación (SDFR) y el Ratio de Promoción de la Sostenibilidad Ponderado se sitúa en el 58,11%.

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 se ha tenido durante el año respecto al 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. 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.

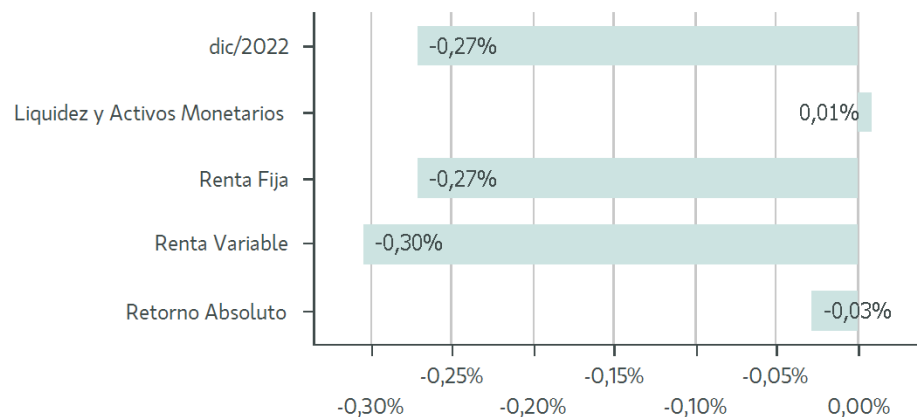
Comportamiento de su Cartera



Rentabilidad Mensual

| | ene | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | YTD |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022 | -1,35% | -1,27% | -0,19% | -1,54% | -0,66% | -2,64% | 1,65% | -0,94% | -2,29% | 0,41% | 1,57% | -0,27% | -7,35% |
| 2021 | -0,30% | -0,36% | -0,10% | 0,53% | 0,08% | 0,10% | 0,32% | 0,12% | -0,59% | -0,02% | -0,55% | 0,33% | -0,45% |
| 2020 | 0,11% | -0,62% | -4,32% | 1,54% | 0,92% | 0,78% | 0,93% | 0,47% | -0,32% | -0,15% | 1,49% | 0,80% | 1,51% |
| 2019 | 1,26% | 0,61% | 0,16% | 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% | 0,25% | -0,62% | -0,54% | 0,41% | -0,70% | 0,08% | -1,41% | -0,58% | -0,91% | -4,56% |
| 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% |

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 | -0,27% |
| Rentabilidad 3 meses | 1,70% |
| Rentabilidad año en curso | -7,35% |
| Rentabilidad 1 año | -7,35% |
| Rentabilidad 3 años | -6,36% |
| Volatilidad | 2,75% |
| VaR al 99% | 0,45% |
| Máxima caída | -11,03% |

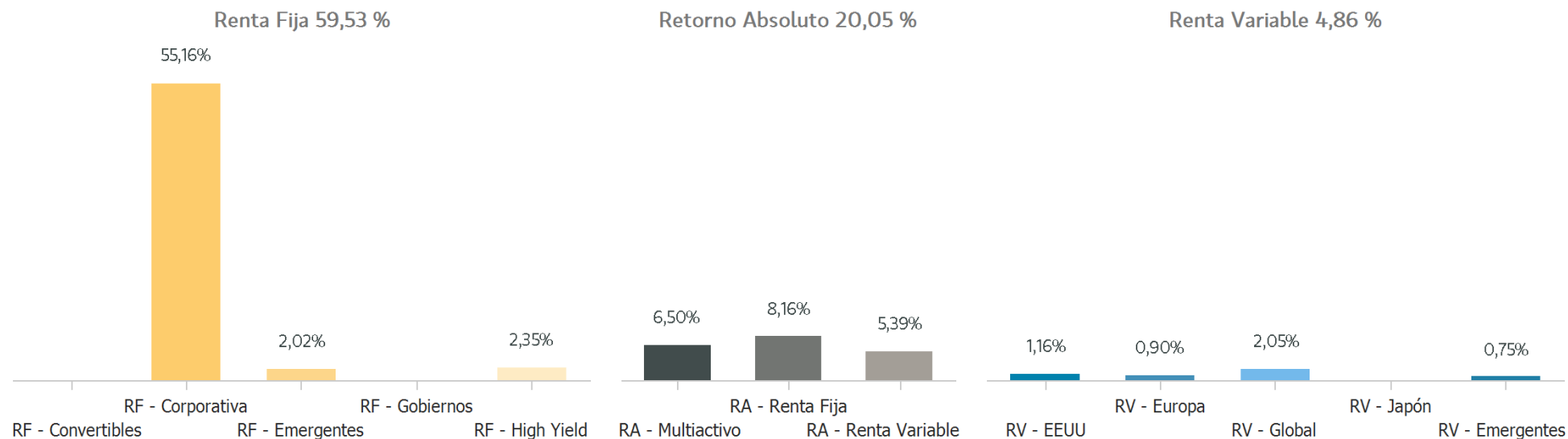
Datos a 31/12/2022 desde 30/09/2013. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

Volatilidad



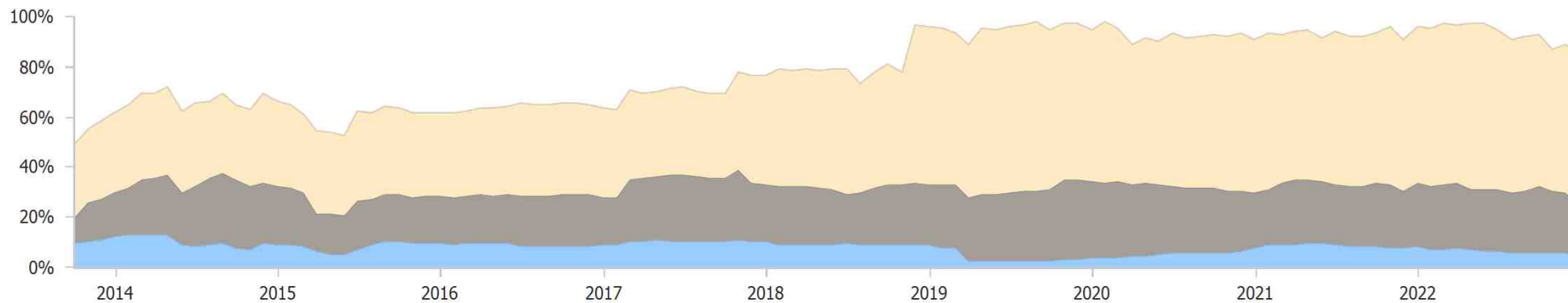
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

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 | 5,40% | 0,15% | 0,32% | 0,31% | -0,02% | -0,02% |
| UBAM AB RET L VOL FX INC-I+pc | RF - Corporativa | 3,03% | -0,07% | 1,81% | 0,88% | -2,37% | -2,37% |
| NORDEA 1-EUROP COV OPP-BIEUR | RF - Corporativa | 5,14% | 1,51% | 2,77% | 1,74% | 2,33% | 2,33% |
| FRANK EURO TOT RETURN S EUR | RF - Corporativa | 2,00% | -1,69% | 1,28% | -2,57% | -13,99% | -13,99% |
| LM-WA SHT DUR BLU CHP-PAHGD | RF - Corporativa | 4,61% | 0,05% | 1,67% | -1,34% | -8,02% | -8,02% |
| ALGEBRIS FINAN CR I EUR | RF - Corporativa | 2,55% | 0,35% | 8,62% | 2,09% | -10,61% | -10,61% |
| NN L GREEN BOND I CAP EUR | RF - Corporativa | 2,46% | -4,22% | -0,89% | -6,09% | -21,64% | -21,64% |
| MARCH INTL-TORRENOVA LUX I EUR | RF - Corporativa | 2,23% | -1,20% | 1,69% | -0,42% | -4,97% | -4,97% |
| EVLI SHORT CORP BOND IB EUR | RF - Corporativa | 4,09% | -0,18% | 2,13% | 1,17% | -6,11% | -6,11% |
| FONMARCH FI C | RF - Corporativa | 1,14% | -0,53% | 0,64% | -1,26% | -6,94% | -6,94% |
| MARCH PATRIMONIO CORTO PLAZO C | RF - Corporativa | 3,60% | 0,00% | 0,40% | 0,00% | -1,68% | -1,68% |
| FLOSSBACH S BOND OPPOR IT EUR | RF - Corporativa | 2,56% | -0,78% | 2,65% | 1,28% | -8,98% | -8,98% |
| MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE | RF - Corporativa | 4,49% | 0,40% | 1,30% | 0,71% | -4,99% | -4,99% |
| BNY SUSTAIN GLOBAL DYN BD EW | RF - Corporativa | 3,57% | -0,32% | 0,48% | -0,78% | -7,29% | -7,29% |
| CANDR BDS FLOATING RATE N PI | RF - Corporativa | 4,57% | 0,20% | 0,45% | 0,63% | -0,27% | -0,27% |
| JUPITER DYNAMIC BOND-IEURACC | RF - Corporativa | 3,46% | -1,84% | 1,58% | -2,84% | 0,00% | 0,00% |
| M&G SUS TLRT CR INVE LI EU | RF - Corporativa | 3,74% | 0,74% | 4,15% | 4,03% | -1,69% | -1,69% |
| KBI GLOBAL SUSTN INFR-DEUR | RF - Corporativa | 0,40% | -4,23% | 5,79% | 2,29% | -2,63% | -2,63% |
| FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC | RF - Corporativa | 1,53% | -0,21% | 0,10% | -0,72% | -2,80% | -2,80% |
| EDMOND R-BIG DATA-N2 HE EUR | RF - Emergentes | 0,40% | -2,98% | 12,23% | 0,63% | -18,23% | -18,23% |
| NORDEA 1 - EM ST L BF-BIUSD | RF - Emergentes | 0,84% | -2,25% | -0,83% | -0,12% | -6,85% | -6,85% |
| BGF-ESG E/M BND-I2 EUR HDG | RF - Emergentes | 0,78% | 0,33% | 7,69% | 1,20% | -19,86% | -19,86% |

Su Cartera

| Fondo | Categoría | Peso | Rentabilidad | | | | |
|--------------------------------|---------------------|-------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 1 mes | 3 meses | 6 meses | YTD | 1 año |
| SKY US SH DR ST HG YD AC USD | RF - High Yield | 2,35% | -3,89% | -5,51% | 0,65% | -2,99% | -2,99% |
| AMUNDI S&P 500 ESG-IU-C | RV - EEUU | 0,57% | -9,48% | -1,26% | -0,45% | -13,11% | -13,11% |
| OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC | RV - EEUU | 0,59% | -5,89% | 1,54% | -1,00% | -3,33% | -3,33% |
| MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR | RV - Europa | 0,46% | -3,57% | 9,41% | 4,76% | -25,39% | -25,39% |
| ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA | RV - Europa | 0,44% | -2,07% | 8,80% | 2,11% | -22,79% | -22,79% |
| NATIXIS HARRIS AS GB EQ SAE | RV - Global | 0,54% | -6,78% | 6,23% | 0,56% | -11,92% | -11,92% |
| MSIF-GLOBAL SUSTAIN-Z | RV - Global | 0,77% | -4,83% | -1,33% | -1,28% | -16,05% | -16,05% |
| AUBREY CM-AUB GL EM OPP-IC1E | RV - Emergentes | 0,37% | -5,75% | -6,60% | -6,20% | -21,78% | -21,78% |
| GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A | RV - Emergentes | 0,38% | -7,55% | -5,67% | -7,23% | -18,39% | -18,39% |
| ETF. WT CORE PHYS GOLD | RA - Multiactivo | 2,55% | -0,47% | -0,94% | -2,44% | 5,72% | 5,72% |
| AMUNDI ABS RET MUL/S I EUR C | RA - Multiactivo | 3,95% | -0,15% | -0,18% | -3,58% | -7,35% | -7,35% |
| GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC | RA - Renta Fija | 3,47% | -2,18% | -5,63% | 13,68% | 22,51% | 22,51% |
| DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR | RA - Renta Fija | 4,69% | 0,76% | 3,95% | 5,74% | 6,56% | 6,56% |
| FRANKLIN K2 BRD HI AR-EOPHAE | RA - Renta Variable | 2,37% | 0,28% | 1,61% | 2,00% | 0,94% | 0,94% |
| SCHRODER GAIA HELIX E EUR | RA - Renta Variable | 3,02% | 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 | Disminución de la sobreponderación de estrategias de gestión alternativa. |
| Compra | Dic-2022 | Muzin-Glob SHT Dur. |
| Compra | Dic-2022 | Amundi S&P 500 |
| Compra | Dic-2022 | Morgan Stanley (Global Sustain) |
| Venta | Nov-2022 | Ligera disminución del nivel de liquidez para aprovechar los rebotes alcistas del mercado |
| Compra | Nov-2022 | MUZIN-GLOB SHT DUR |
| Venta | Oct-2022 | Disminución parcial en gestión alternativa de equity por parte de Schroder |
| Venta | Oct-2022 | Disminución parcial en Multiestrategia de Amundi en gestión alternativa |
| Compra | Oct-2022 | Incremento de liquidez |
| Venta | Sep-2022 | Templeton European Total Return |
| Compra | Sep-2022 | Incrementamos ligeramente la exposición a estrategias alternativas |
| Compra | Sep-2022 | Templeton Euro Short Duration |
| Venta | Ago-2022 | Baillie Gifford (Global Stewardship), (Venta Parcial) |
| Venta | Ago-2022 | Morgan Stanley (Global Sustain), (Venta parcial) |

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 52 |
| Índice de referencia | Benchmark Cartera Defensiva |
| Gestor responsable | March Asset Management |
| Estrategia gestionada desde | 2013 |
| 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% | | | Retail | ✓ | | | |
| ES0160921005 | MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I | 0,550% | | | 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. |
| 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. |
| 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. |
| CANDR BDS FLOATING RATE N PI | Estrategia de renta fija que invierte principalmente en bonos flotantes denominados en EUR, con un proceso de asignación que da prioridad al crédito corporativo de mayor calidad, no invirtiendo en productos estructurados. Los impulsores alfa incluyen la gestión de la duración del crédito, el emisor y la selección de instrumentos. El análisis ASG es intrínseco a la cultura Candriam, incluyendo en el proceso de inversión una evaluación del perfil de gobernanza de los emisores, en la convicción de que este enfoque es un generador de rentabilidad adicional. La duración del crédito de la cartera está limitada a tres años, aunque generalmente es de dos años, segmento que históricamente ha mostrado un perfil de riesgo-rendimiento atractivo en relación con otros vencimientos. |

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

| | |
|-------------------------------|---|
| 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. |
| EDMOND R-BIG DATA-N2 HE EUR | 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. 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. |
| 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. WT CORE PHYS GOLD | 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. 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. |
| EVLI SHORT CORP BOND IB EUR | Estrategia de renta fija corporativa europea, con vencimientos de corto plazo, gestionado sin restricciones sectoriales ni de calidad crediticia. Realizan su propio análisis de crédito para la selección de los emisores, combinando análisis fundamental de los mismos con valoraciones propias. El fondo históricamente cuenta con exposición significativa a los países nórdicos. |
| 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. |

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

| | |
|--------------------------------|---|
| 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. |
| FRANKLIN K2 BRD HI AR-EOPHAE | 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. |
| FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC | Estrategia de renta fija europea, tanto en gobiernos como en crédito, con gestión activa de la distribución por calidad crediticia, con duraciones bajas en cartera. El rating medio de la cartera es de grado de inversión. El equipo gestiona con un enfoque eminentemente top down, aunque con una selección por activos para implementar las apuestas de crédito. |
| GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC | 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. |
| 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. |
| 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. |

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

| | |
|---------------------------------------|--|
| <p>JUPITER DYNAMIC BOND-IEURACC</p> | <p>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.</p> |
| <p>KBI GLOBAL SUSTN INFR-DEUR</p> | <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"> 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 <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> |
| <p>LM-WA SHT DUR BLU CHP-PAHGD</p> | <p>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.</p> |
| <p>M&G SUS TLRT CR INVE LI EU</p> | <p>Gestionada por el equipo de RF de M&G. La filosofía se basa en un análisis de los emisores y basado en el valor para la selección de crédito individual. El objetivo es captar las primas de riesgo a través de los ciclos crediticios, invirtiendo solo cuando tienen la convicción de que el precio de un bono compensa los riesgos asociados. El fondo tiene un mandato global, pudiendo invertir en emisores de grado de inversión como de alto rendimiento. Para minimizar el riesgo de tipo de interés, la duración global del fondo se mantendrá cercana a cero durante todo el ciclo. El equipo busca en factores de sostenibilidad, para maximizar dichos elementos en la cartera mientras tiene un enfoque de inversión basado en el valor. De esto resulta un enfoque de doble objetivo, que combina un objetivo de rendimiento financiero con el compromiso de ejecutar la cartera según indicadores de sostenibilidad medibles, que buscan un resultado sostenible y que garantice el uso de garantías ambientales y social</p> |
| <p>MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR</p> | <p>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.</p> |

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

| | |
|--------------------------------|---|
| 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> |
| MSIF-GLOBAL SUSTAIN-Z | <p>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.</p> |
| MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE | <p>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.</p> |
| 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> |

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

| | |
|----------------------------------|--|
| 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"> • Los mercados de crédito no siempre son eficientes. Por lo tanto, se puede agregar valor a través de la Gestión activa. • El análisis fundamental es esencial para identificar y explotar oportunidades de valor relativo y evitar pérdidas crediticias. • La diversificación es la clave para un perfil de riesgo adecuado y prudente. • La identificación y gestión de fuentes de riesgo de cola son clave para la gestión del riesgo del crédito de grado de inversión. |
| NORDEA 1 - EM ST L BF- BIUSD | <p>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 desvía de la del mercado.</p> |
| NORDEA 1-EUROP COV OPP- BIEUR | <p>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 cedulas 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.</p> |
| OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC | <p>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.</p> |
| SCHRODER GAIA HELIX E EUR | <p>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.</p> |

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

| | |
|-------------------------------|--|
| 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. |
| UBAM AB RET L VOL FX INC-I+pc | Estrategia de renta fija de perfil equilibrado de rentabilidad riesgo a lo largo de los ciclos macroeconómicos y de mercado, utilizando un proceso de asignación top down en todos los mercados mundiales de renta fija. El fondo está diseñado para beneficiarse potencialmente de un ambiente de tasas de interés en alza y el objetivo de inversión es proporcionar a los inversores con rentabilidades positivas incluso con tasas de interés en aumento. La exposición en términos de activos, sin limitación por benchmark y con sesgo a la búsqueda de liquidez, permite una asignación proactiva a los más atractivos segmentos de mercado. La asignación de activos y la construcción de la cartera están estrechamente controladas por el riesgo para minimizar la reducción y mitigar la volatilidad. |

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