



# MARCH ALTERNATIVE STRATEGIES

Septiembre-2022

**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

La inflación, agudizada por las nuevas disrupciones en las cadenas de suministro, ha provocado la acción de los bancos centrales, dispuestos a contener su avance aun a costa de lastrar el crecimiento económico. En Estados Unidos, cuya economía se sitúa ya en recesión técnica, se corre el riesgo de que la recesión sea más duradera a lo largo de los próximos meses, a medida que los efectos de las subidas de tipos se trasladan al mercado laboral, el consumo y la inversión. La situación también se ha deteriorado notablemente en Europa, donde los cortes de gas ruso amenazan con provocar una recesión, la confianza de los empresarios apunta a un menor dinamismo y la confianza de los consumidores está en mínimos.

Tras la subida de tipos más temprana e intensa en 50 años, junto al inicio de la reducción de balance más acelerado de la historia, esperamos que la desaceleración se intensifique. Además, el mensaje duro del responsable de la Fed, hablando de un “camino doloroso”, nos hace ser precavido con respecto a futuras bajadas de tipos. Además, esperamos subidas adicionales por parte del BCE. Dentro del proceso de desaceleración económica global y de elevadas tasas de inflación, los últimos datos conocidos respecto a las expectativas de la misma y de los precios de las materias primas muestran que la súbita retirada de estímulos que están realizando los principales bancos centrales terminará afectando a la demanda y muy probablemente nos acerque a una recesión técnica. En esta coyuntura, es complicado que los beneficios estimados para este año puedan seguir superando las previsiones. La amenaza que suponen los recortes potenciales de beneficios nos hace mantener una postura de cautela ante los niveles actuales de las bolsas.

En este entorno, seguimos prefiriendo duraciones cortas y mayor apetencia del grado de inversión, mientras que en renta variable, con unos beneficios que no concuerdan con una desaceleración brusca de la economía y unos márgenes empresariales cerca de máximos históricos que suponen un riesgo añadido, preferimos un sesgo de mayor calidad, con mayor exposición a sectores defensivos, reduciendo la inversión a pequeñas compañías y buscando mayor ponderación a regiones menos expuestas al conflicto ucraniano.

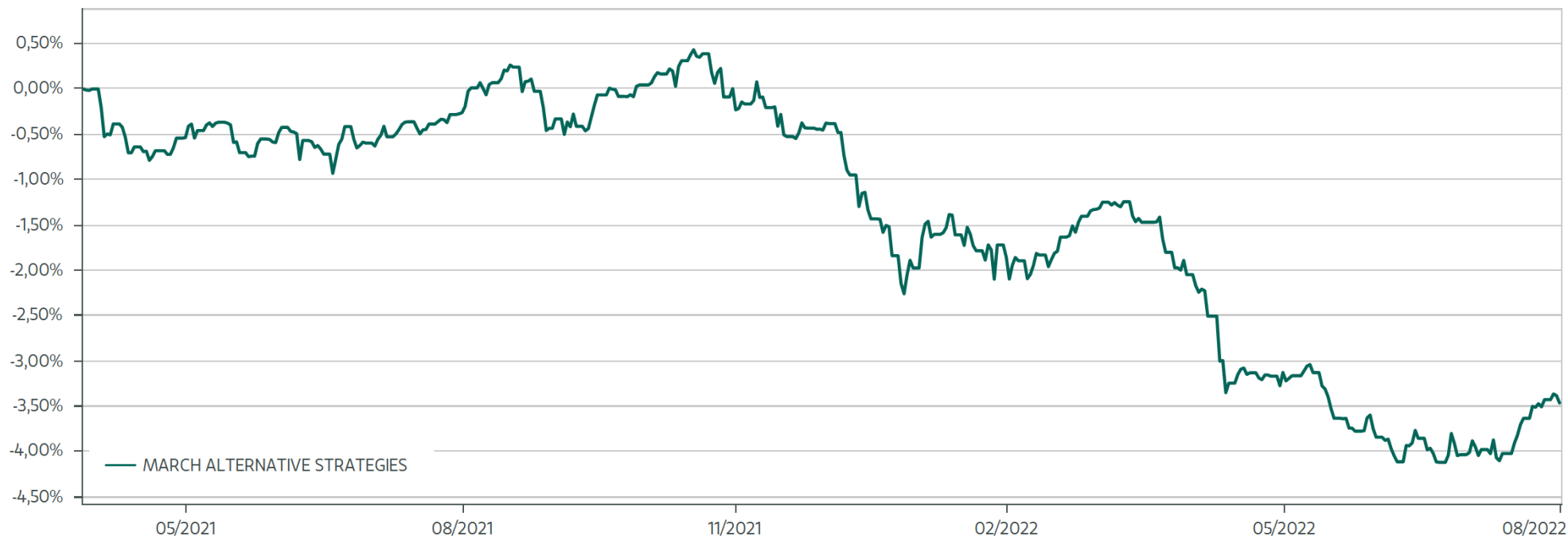
## Comentario Mensual de su Cartera

El mes arrancaba con la continuación en el movimiento alcista en los mercados de renta variable y una relajación en los tipos de interés a nivel global, así como una contención en los diferenciales de crédito. Los mercados estaban, sin embargo, pendientes de la reunión de Jackson Hall y del mensaje que darían los gobernadores de los principales bancos centrales. El discurso de Powell apuntando a que para frenar la inflación seguramente la FED tenga que subir los tipos hasta el punto de infligir “algo de dolor” a la economía, bastó para que el mercado dejase de cuestionarse si veremos una política monetaria más benigna en el corto plazo y comenzó la corrección tanto en las bolsas como en la renta fija, con subidas en las tasas de los tipos y en los diferenciales. En este contexto, el fondo ha generado retornos positivos, protegiendo en un entorno de mercado complicado y bajista. Las estrategias de valor relativo han sido las principales contribuidoras a la rentabilidad del fondo gracias al buen comportamiento de todos los fondos que la componen: crédito estructurado, volatilidad, arbitraje de convertibles, bonos catástrofe y prima de riesgo. El resto de estrategias también logran aportar rentabilidad al mandato y tan solo las estrategias de Global Macro cierran ligeramente en negativo.

Durante el mes se ha relajado la prima exigida a las operaciones corporativas aportando retorno a las estrategias Event Driven. También se han emitido nuevas emisiones de bonos convertibles, dando cierta normalidad a este segmento del mercado, que beneficia a la estrategia de Lazard de arbitraje de convertibles. Los CTA, que redujeron su exposición corta a renta variable y renta fija durante julio, recogen con menor exposición la corrección del mercado, continuando su exposición neta corta y aportando retornos positivos, al mantenerse la tendencia bajista de los fondos. El mandato mantiene la convicción en estos gestores nicho que persiguen obtener retornos invirtiendo en estrategias y activos nicho.

Mantenemos una visión cauta de los mercados, por lo que mantendremos esta cartera con poca direccionalidad en los próximos meses.

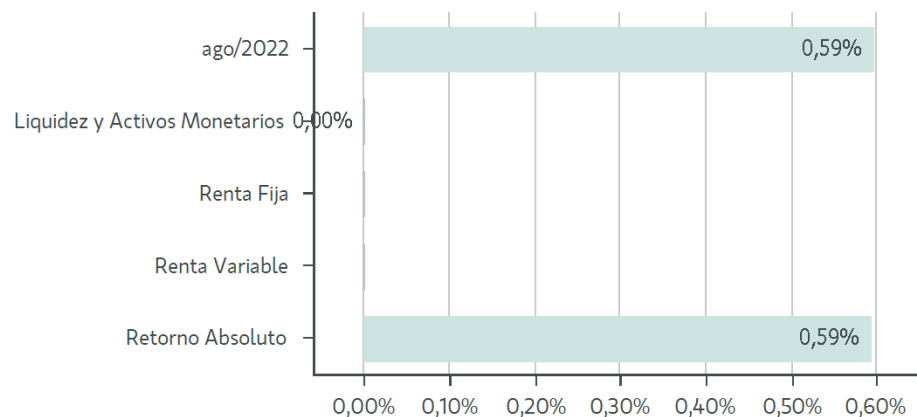
## Comportamiento de su Cartera



## Rentabilidad Mensual

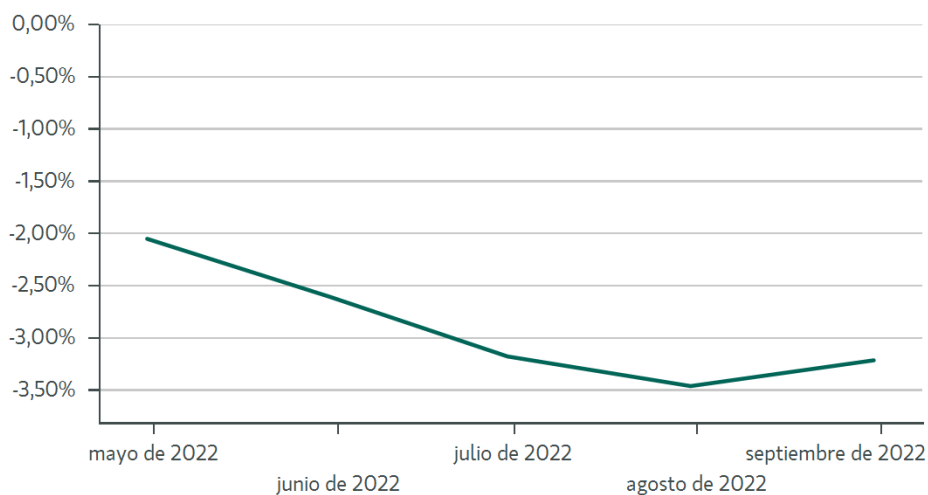
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2022	-1,26%	-0,22%	0,55%	-0,75%	-1,10%	-0,64%	-0,30%	0,59%					-3,09%
2021					-0,54%	-0,06%	0,00%	0,34%	-0,17%	0,48%	-0,27%	-0,15%	-0,38%

## 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 31/08/2022. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros.

## Evolución Rentabilidad a 1 año



Datos de rentabilidad a 12 meses.

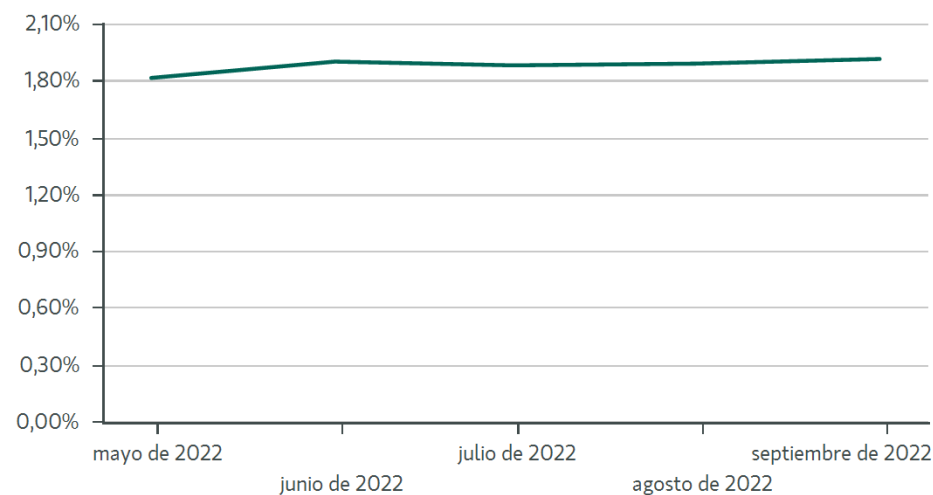
Datos de rentabilidad a 31/08/2022 neto de comisiones.  
Fuente: March A.M.

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad del mes pasado	0,59%
Rentabilidad 3 meses	-0,35%
Rentabilidad año en curso	-3,09%
Rentabilidad 1 año	-3,21%
Rentabilidad 3 años	
Volatilidad	1,92%
VaR al 99%	0,23%
Máxima caída	-4,53%

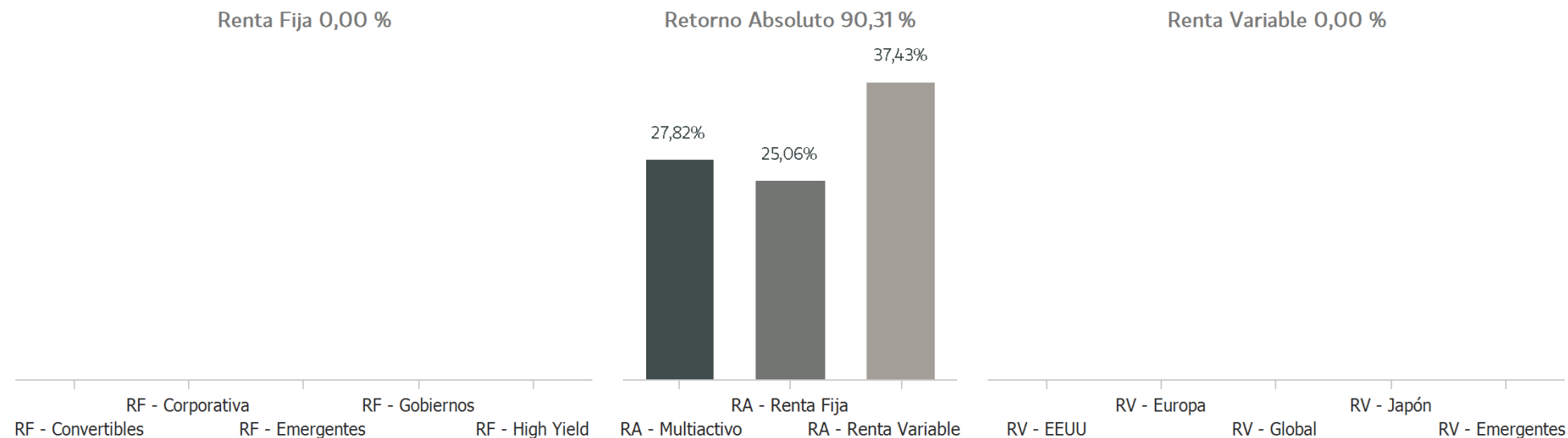
Datos a 31/08/2022 desde 27/04/2021. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

## Volatilidad



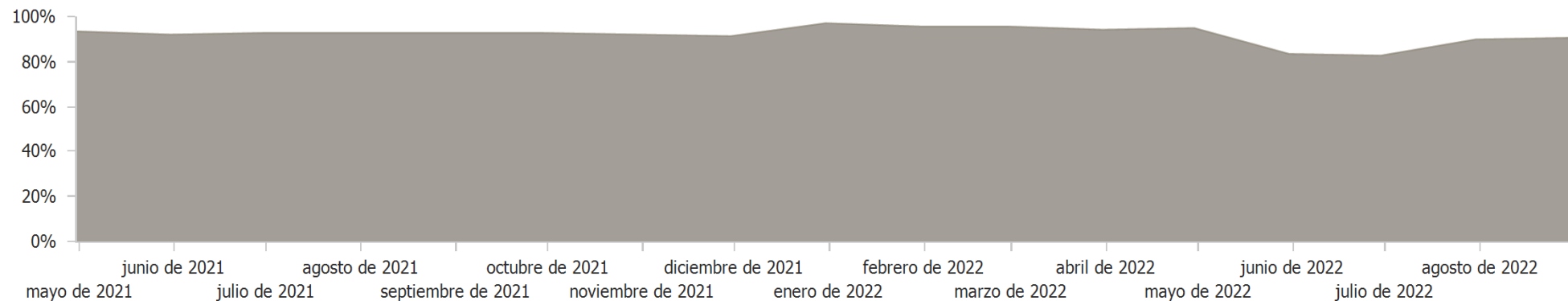
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

## Distribución por Subcategoría



Datos de cartera a 31/08/2022

## Evolución de la Distribución de Activos



Datos a 31/08/2022 desde 27/04/2021 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	3,30%	0,01%	-0,09%	-0,22%	-0,35%	-0,52%
MAN AHL TRD ALT IN H EUR	RA - Multiactivo	4,86%	2,26%	0,34%	13,60%	9,28%	-0,06%
AMUNDI VOLATILITY WRLD REUHC	RA - Multiactivo	12,01%	0,28%	0,36%	2,20%	5,02%	6,35%
FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR	RA - Multiactivo	4,97%	0,50%	-0,39%	-0,98%	-0,78%	0,10%
FRA K2 AT RI PR UC-EBAEURH1	RA - Multiactivo	1,14%	1,38%	-2,19%	3,84%	5,65%	3,94%
LAZARD RATHMORE ALT AA EUR H	RA - Renta Fija	7,22%	1,68%	-0,68%	-4,92%	-5,32%	-3,37%
CANDR BONDS - CRED OPPORT I C	RA - Renta Fija	8,16%	1,13%	-0,11%	-2,57%	-4,61%	-4,51%
FRANKLIN K2 ELLI ST EOPFAEH1	RA - Renta Fija	5,04%	0,72%	-1,20%	-2,38%	-2,19%	-1,20%
LEGG M-BRANDYWN GL IO-PAHEUR	RA - Renta Fija	2,01%	-2,30%	-3,04%	-9,74%	-12,66%	-13,96%
GLG ALPHA SEL ALT-IN H EUR	RA - Renta Variable	14,11%	0,43%	1,37%	3,83%	4,03%	8,19%
FRANKLIN K2 BRD HI AR-EOPHAE	RA - Renta Variable	11,13%	0,38%	1,04%	0,09%	0,38%	1,52%

Datos de rentabilidad en EUR

Datos de cartera a 31/08/2022, 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
Compra	May-2022	RV Candriam Index Arbitrage
Compra	May-2022	Estrategias de valor relativo de Bonos Catástrofe y Volatidad
Venta	May-2022	Brandywine
Venta	May-2022	Estrategia Global Macro de JPM
Venta	May-2022	Estrategias con beta a renta fija de Emso
Venta	May-2022	Estrategias con beta a renta variable de Electron
Compra	Feb-2022	Lazard Rathmore Alternative
Venta	Feb-2022	JPM Global Macro
Venta	Feb-2022	Wellington Technologies
Compra	Feb-2022	Lazard Rathmore Alternative

## MARCH INTERNATIONAL

Entidad Gestora	March Asset Management SGIC
Administrador y Depositario	RBC
Formato Legal	UCITS

### Nombre del Fondo

MARCH INTL ALTERNATIVE STRATEGIES

Fecha de lanzamiento	27/04/2021
Categoría	Alternativo
Patrimonio en millones	EUR 149
Índice de referencia	
Gestor responsable	Santiago Montero
Estrategia gestionada desde	2021
Perfil de riesgo (SRR)*	3

Art. SFDR \*\*

ISIN	Clases	Comisión de Gestión	Comisión de Éxito	TER	Mínimo de Suscripción	Tipo Cliente	SP	LUX	PT	IT
LU2279927862	M. INTL ALTERNATIVE STRATEGIES A EUR	0,850%				Retail	✓	✓	✓	✓
LU2279927946	M. INTL ALTERNATIVE STRATEGIES A USD	0,850%				Retail	✓	✓	✓	✓
LU2279927276	M. INTL ALTERNATIVE STRATEGIES I EUR	0,700%			100.000	Institucional	✓	✓	✓	✓
LU2279927516	M. INTL ALTERNATIVE STRATEGIES P EUR	0,700%			250.000	Retail	✓	✓	✓	✓
LU2279928167	M. INTL ALTERNATIVE STRATEGIES C EUR	0,450%				Clase Limpia (C=GDC; S=Asesoramiento)	✓	✓	✓	✓

Datos a 31/08/2022

ISIN	Clases	Comisión de Gestión	Comisión de Éxito	TER	Mínimo de Suscripción	Tipo Cliente	SP	LUX	PT	IT
LU2279928597	M. INTL ALTERNATIVE STRATEGIES S EUR	0,450%				Clase Limpia (C=GDC; S=Asesoramiento)	✓	✓	✓	✓

\* 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/>

Datos a 31/08/2022

## Anexo

### Descripción de los fondos en cartera

AMUNDI VOLATILITY WRLD REUHC	Estrategia nicho que invierte en la volatilidad de los principales índices mundiales de renta variable. Establecen unos rangos de volatilidad determinados para cada índice, dependiendo de cómo sea la volatilidad implícita a 1 año, se posicionarán de una forma u otra: comprarán volatilidad si ésta está por debajo de la media histórica, la venderán si están por encima y se mantendrán neutrales si el nivel está en la media histórica. Además de la direccionalidad de su posición, también gestionarán la “volatilidad de la volatilidad” que será también fuente adicional de rentabilidad.
CANDR BONDS - CRED OPPORT I C	Estrategia que busca aprovechar oportunidades en los mercados de bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento, invirtiendo globalmente con un sesgo hacia los mercados desarrollados y con una filosofía de inversión activa, flexible y de alta convicción. El proceso de inversión se traduce en una cartera de fuerte convicción, basado en 3 pilares: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Una amplia cobertura de mercado, donde destaca el análisis fundamental de los emisores,</li> <li>• Una gestión activa de las posiciones,</li> <li>• Un enfoque conservador, centrado en nombres líquidos, con un ajuste de la exposición de acuerdo con las condiciones del mercado y una estricta disciplina de limitación de pérdidas y de toma de beneficios.</li> </ul>
FRA K2 AT RI PR UC- EBAEURH1	-
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.
FRANKLIN K2 CAT BOND- EBAEUR	El fondo invierte en una cartera de bonos para catástrofes naturales (“Cat Bonds”) y busca generar rentabilidades atractivas ajustadas al riesgo a lo largo del tiempo, con una correlación limitada con otras clases de activos. Los valores se seleccionan a través de un proceso de evaluación y calificación, que define una cartera ajustada en riesgo de entre 30 y 50 emisiones.
FRANKLIN K2 ELLI ST EOPFAEH1	El crédito estructurado es un nicho dentro de la renta fija. Son bonos colateralizadas en préstamos de diversos tipos (coches, casas, estudios, etc) emitidos por entidades financieras para poder liberar recursos de los balances a cambio de transferir los pagos periódicos que reciben por estos préstamos a los tenedores de los bonos. La estabilidad en los flujos de pago de cupón hace que sea una estrategia estable en mercados normales. Cuando hay incertidumbre, las ampliaciones de diferenciales de crédito y el dato del paro puede afectar de forma negativa al precio de valoración de estos bonos, además de que la liquidez del activo puede verse afectada.
GLG ALPHA SEL ALT-IN H EUR	Estrategia Market Neutral que invierte en compañías británicas con el objetivo de mantener una exposición neta a la renta variable muy baja (entorno al 0-5%). Invierte en grandes compañías tanto con exposición doméstica como internacional y diversificado en todos los sectores. Implementa estrategias de cobertura en caso de que su visión sobre las compañías no llegara a materializarse, lo que le permite lograr los objetivos de rentabilidad, volatilidad y descorrelación con la renta variable británica.

## 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.
LAZARD RATHMORE ALT AA EUR H	Estrategia de arbitraje de convertibles de Lazard busca diversificar las diferentes estrategias a través de un gestor que pueda generar retornos positivos cuando haya picos de volatilidad y se beneficie igualmente de un entorno positivo para la emisión de bonos convertibles generando retornos positivos en mercados más normalizados.
LEGG M-BRANDYWN GL IO-PAHEUR	A través de la exposición a valores de deuda, tipos de interés, divisas e índices (incluidos los de renta fija y índices de materias primas) que cumplan con los requisitos de elegibilidad del Banco Central, el equipo de inversiones asigna los activos en aquellos sectores que considera más atractivos, ajustados al riesgo, y que presenten un alto rendimiento real durante todo un ciclo económico. Utiliza derivados para proteger el capital y mitigar los riesgos crediticios, de tipo de cambio y de duración. Combina un análisis de las condiciones macroeconómicas con un análisis fundamental de los emisores para identificar las inversiones con las valoraciones más atractivas. El enfoque de inversión incorpora el análisis de cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza importantes que pueden afectar al rendimiento de una inversión.
MAN AHL TRD ALT IN H EUR	Las estrategias basada en modelos cuantitativos que tratan de determinar la tendencia, positiva o negativa, que vaya a tener un índice determinado es la base de estas estrategias sistemáticas. También se las conoce con el nombre de CTA. En este caso la visión macroeconómica no es relevante, sino poder determinar la tendencia (alcista o bajista) de un índice a diferentes plazos, para poder obtener una rentabilidad positiva independientemente de la dirección. Invierte en más de 500 índices que van desde renta variable a renta fija, inflación o materias primas. El control de riesgo determinará el apalancamiento con el que se implemente cada estrategia.

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)