



# MARCH ALTERNATIVE STRATEGIES

Marzo-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

La actividad económica se mantiene resiliente, mientras que la inflación ha frenado su proceso de moderación y se muestra más persistente; estas situaciones conllevan a que los tipos de interés estén más altos. Los factores comentados han frenado las ganancias en las bolsas, pero sobre todo afectaron al comportamiento de la renta fija, al aplazarse las expectativas de pausa en la subida de tipos de los Bancos Centrales. En términos de crecimiento, se diluyen los temores a una profunda recesión.

Por otro lado, el mercado laboral se mantiene a niveles poco usuales, con tasas de paro en mínimos, por ejemplo, en Estados Unidos se sitúa en el 3,4%, niveles no vistos en más de 50 años. En este contexto, el PIB previsto para la economía mundial avanzará un + 2,3% este año, sin embargo, es importante no perder de vista que los tipos de interés continuarán ejerciendo presión sobre la actividad en los próximos meses, lo que pensamos que mantendrá un crecimiento débil y con riesgos sesgados a la baja.

Tras el positivo comienzo del año, las bolsas han frenado sus ganancias por la presión de los mayores costes de financiación y por el deterioro de los márgenes, lo que apunta a menores beneficios empresariales. En cuanto a la Renta Fija, encontramos niveles de tipos en los tramos cortos y medios de las curvas bastante atractivos, a la espera de que los niveles de tipos a largo plazo se eleven y permitan a los inversores incrementar la duración. Dentro de la renta fija, las mejores oportunidades se encuentran en el mercado de crédito.

## Comentario Mensual de su Cartera

La actividad económica se mantiene resiliente, mientras que la inflación ha frenado su proceso de moderación y se muestra más persistente. Una situación que conllevará tipos de interés más altos por más tiempo. Estos factores han frenado las ganancias en las bolsas, pero, sobre todo, pesaron en el comportamiento de la renta fija, al aplazarse las expectativas de pausa en la subida de tipos de los Bancos Centrales.

En renta variable optamos por mantener la prudencia, a la espera de mejores oportunidades para incrementar notablemente la exposición. Dentro de la renta fija, las mejores oportunidades están en el mercado del crédito con grado de inversión, en particular el europeo, donde las primas de riesgo son más elevadas.

Entre las estrategias que mejor comportamiento han mostrado en el mes destacan las de Relative Value, por donde se obtiene el grueso de la rentabilidad. En particular, destaca la inversión en Cat Bonds que mantenemos en cartera así como la de crédito estructurado de Ellington. Hemos reducido ligeramente la exposición a estrategias más direccionales, como pueden ser Crabel Gemini y MAN AHL tren Alternative, por la parte Global Macro, y Candriam Index Arbitrage entre las Equity Hedge. También hemos reducido en cerca de dos puntos la estrategia Volatility Arbitrage de Amundi, mientras que incrementamos en cerca del 3% la inversión en Athena Risk premia.

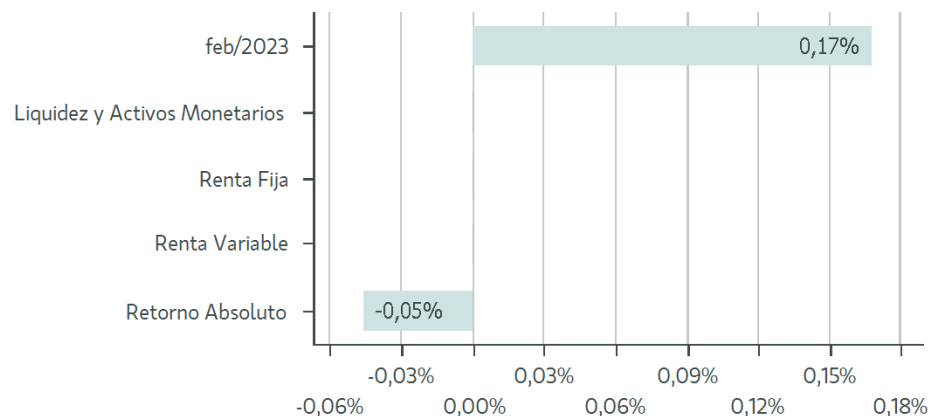
## Comportamiento de su Cartera



## Rentabilidad Mensual

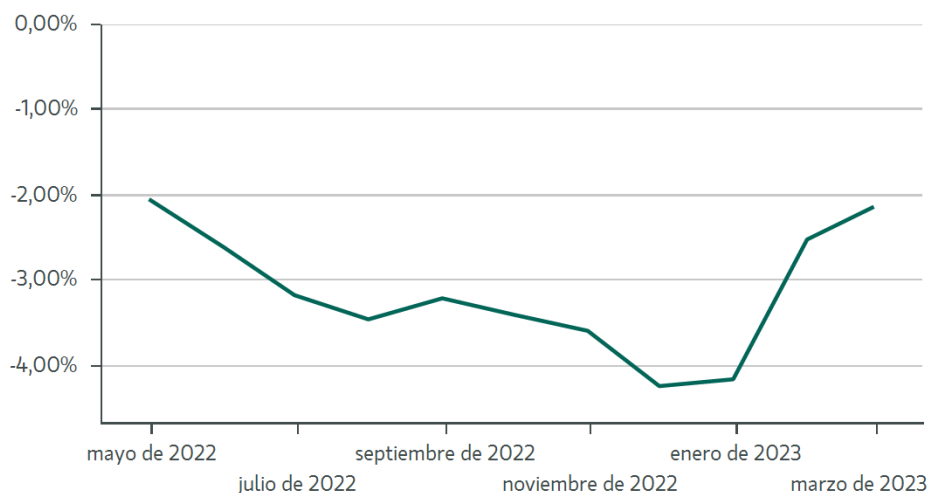
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2023	0,43%	0,17%											0,60%
2022	-1,26%	-0,22%	0,55%	-0,75%	-1,10%	-0,64%	-0,30%	0,59%	-0,37%	0,28%	-0,95%	-0,07%	-4,16%
2021					-0,54%	-0,06%	0,00%	0,34%	-0,17%	0,48%	-0,27%	-0,15%	-0,38%

## 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 28/02/2023. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros.

## Evolución Rentabilidad a 1 año



Datos de rentabilidad a 12 meses.

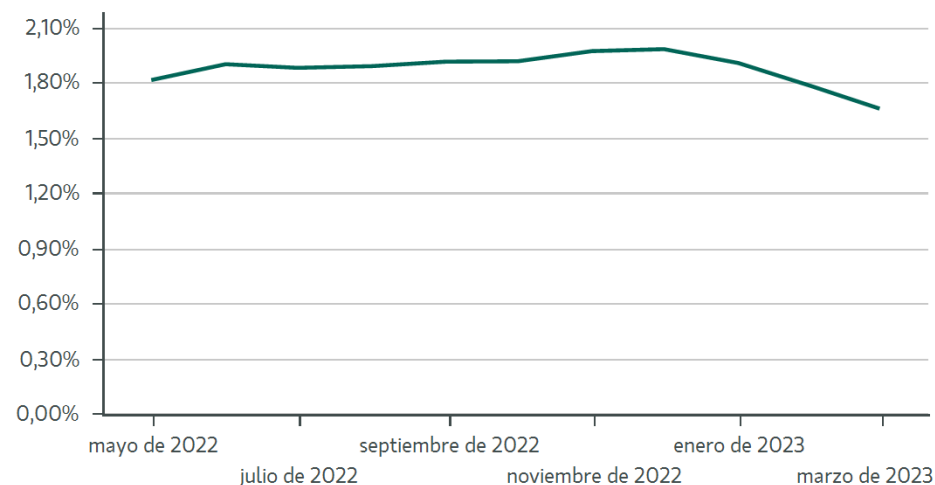
Datos de rentabilidad a 28/02/2023 neto de comisiones.  
Fuente: March A.M.

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad del mes pasado	0,17%
Rentabilidad 3 meses	0,53%
Rentabilidad año en curso	0,60%
Rentabilidad 1 año	-2,14%
Rentabilidad 3 años	
Volatilidad	1,66%
VaR al 99%	0,23%
Máxima caída	-5,14%

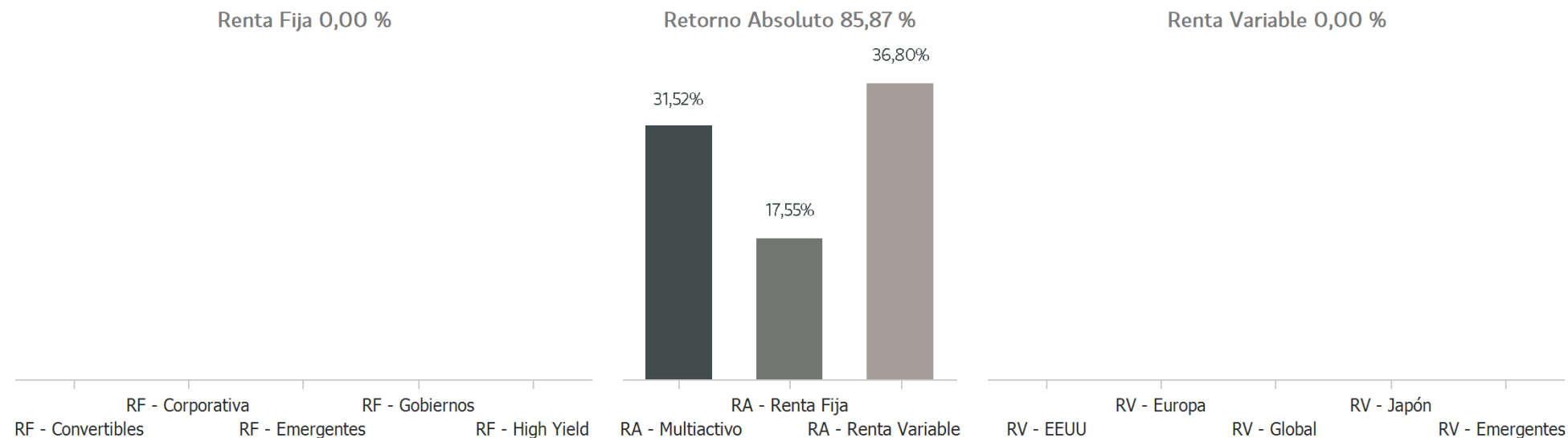
Datos a 28/02/2023 desde 27/04/2021. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

## Volatilidad



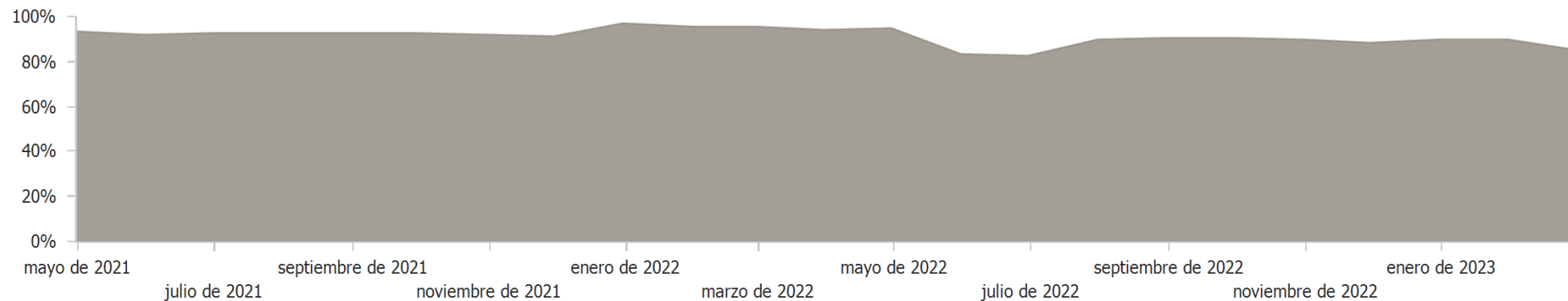
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

## Distribución por Subcategoría



Datos de cartera a 28/02/2023

## Evolución de la Distribución de Activos



Datos a 28/02/2023 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
FRANKLIN K2 BRD HI AR-EOPHAE	RA - Renta Variable	9,85%	-0,46%	0,19%	0,47%	-0,09%	0,56%

Datos de rentabilidad en EUR

Datos de cartera a 28/02/2023, 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	Feb-2023	Athena Risk Premia
Venta	Feb-2023	Amundi Volatility Arbitrage
Venta	Feb-2023	Candriam Index Arbitrage
Venta	Feb-2023	MAN AHL tren Alternative
Venta	Feb-2023	Crabel Gemini
Compra	Oct-2022	Crabel Gemini
Compra	Oct-2022	MAN AHL Trend Alternatives
Venta	Oct-2022	Lazard Rathmore
Venta	Oct-2022	Candriam Credit Opp
Venta	Oct-2022	Brandywine (Venta Total)
Compra	Sep-2022	Athena Risk Premia
Compra	Sep-2022	MAN AHL Trend Alternatives
Compra	May-2022	RV Candriam Index Arbitrage
Compra	May-2022	Estrategias de valor relativo de Bonos Catástrofe y Volatidad
Venta	May-2022	Brandywine

## MARCH INTERNATIONAL

Entidad Gestora	March Asset Management SGIC SAU
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 134
Índice de referencia	
Gestor responsable	March Asset Management
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)	✓	✓	✓	✓

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 28/02/2023

## 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>
CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE	-
FRA K2 AT RI PR UC-EBAEURH1	-
FRANKLIN K2 ATHENA RPEOAEH1	-
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.

## Anexo

### Descripción de los fondos en cartera

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.
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.
LUMYN-MW ESG TOP UCITS- EURBA	-
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.
PART ML CRB GEMI U-INS APOOLED EA	-

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)