

MARCH GREEN TRANSITION BOND

Comentario mensual | Enero de 2023

Objetivo de inversión:

Fondo de renta fija global multisectorial con una cartera diversificada que busca financiar soluciones innovadoras desde el punto de vista medioambiental, a la vez que reduce la exposición a riesgos vinculados con el cambio climático y la contaminación.

PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN

← Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento →
← Menor riesgo Mayor riesgo →

1 2 3 4 5 6 7

La cartera combina tres segmentos (tipos de activo) dentro del universo de la renta fija sostenible



- Financia iniciativas que promueven la economía 'verde' según una taxonomía de proyectos elegibles.
- Transparencia en la asignación de los fondos a dichos proyectos. Métrica verificable.

- Identifica las compañías con sendas creíbles de descarbonización, líderes en el recorrido hacia Net-Zero.
- Apoya a los emisores en su estrategia de reducción de gases de efecto invernadero.

- Persigue oportunidades entre los países emergentes que se están transformando, implementando un modelo de crecimiento sostenible.
- Evita aquellos con resistencia al cambio y peor desempeño ASG.

Detalles del fondo

Nombre	March International – March Green Transition Bond
Sociedad gestora	FundRock Management Company, S.A
Gestora de la cartera	March Asset Management SGIC, S.A.U
Banco custodio	RBC Investor Services Bank S.A
Fecha de lanzamiento	14/12/2021
Benchmark	El fondo se gestiona de forma activa, sin un índice de referencia**
Categoría SFDR ¹	Artículo 8
% de la cartera invertida en el fondo Máster ² a cierre de mes	95,87
Patrimonio (en dólares)	26.217.096,6 USD

Características de la cartera

Yield (YTW) en USD	4,85%
Rating	BBB+
Duración	6,65
# de emisiones	182

Información sobre clases de acciones disponibles

Nombre	A EUR Hedged ACC	A USD ACC
ISIN	LU2389760575	LU2389760658
Tipo	Retail	Retail
Política de distribución	Acumulación	Acumulación
Divisa	EUR	USD
Comisión de gestión	0,52%	0,52%
TER ³	1,25%	1,25%

* SBTi : Science-based Target initiative, es una iniciativa global que emplea una metodología con base científica para apoyar al sector corporativo en su transición hacia una reducción de emisiones compatible con el Acuerdo de París.

** Para obtener más información sobre el índice de referencia del fondo Máster, Allianz Green Transition Bond Fund, gestionado por Allianz Global Investors GmbH, puede acceder al folleto del fondo a través del siguiente enlace: <https://lu.allianzgi.com/documents/UF-LU1997244873-VPE-EN-AGIFENVPSVVS-31122021>.

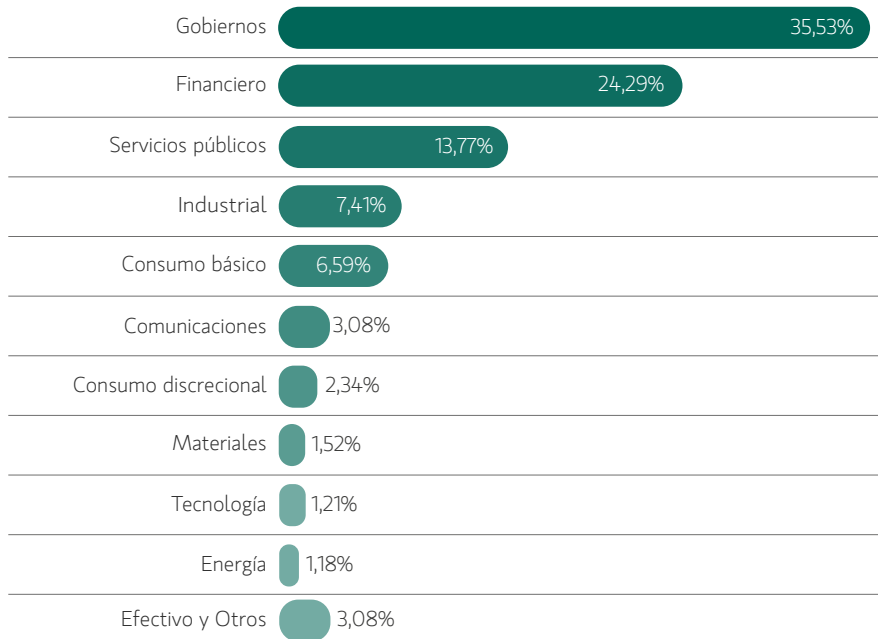
¹ SFDR: Reglamento de Divulgación de información sobre Finanzas Sostenibles de la UE. Información correcta al momento de la publicación.

² El fondo Máster es Allianz Green Transition Bond Fund, gestionado por Allianz Global Investors GmbH.

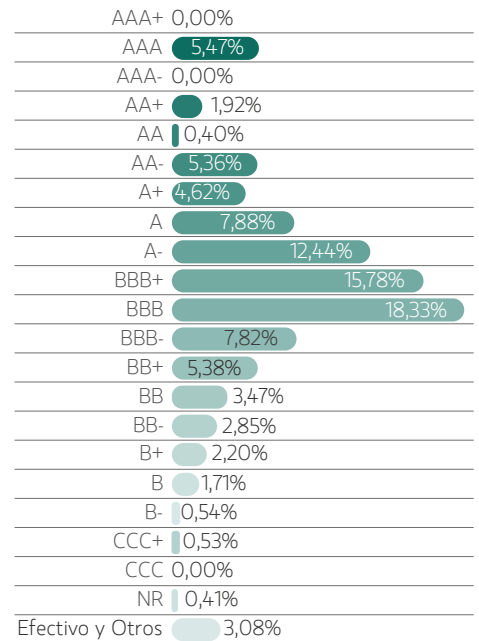
³ TER (Total Expense Ratio, ratio total de gastos): costes totales (excluidos gastos de transacción) soportados por el fondo durante el último ejercicio.

Estructura de la cartera

Distribución sectorial



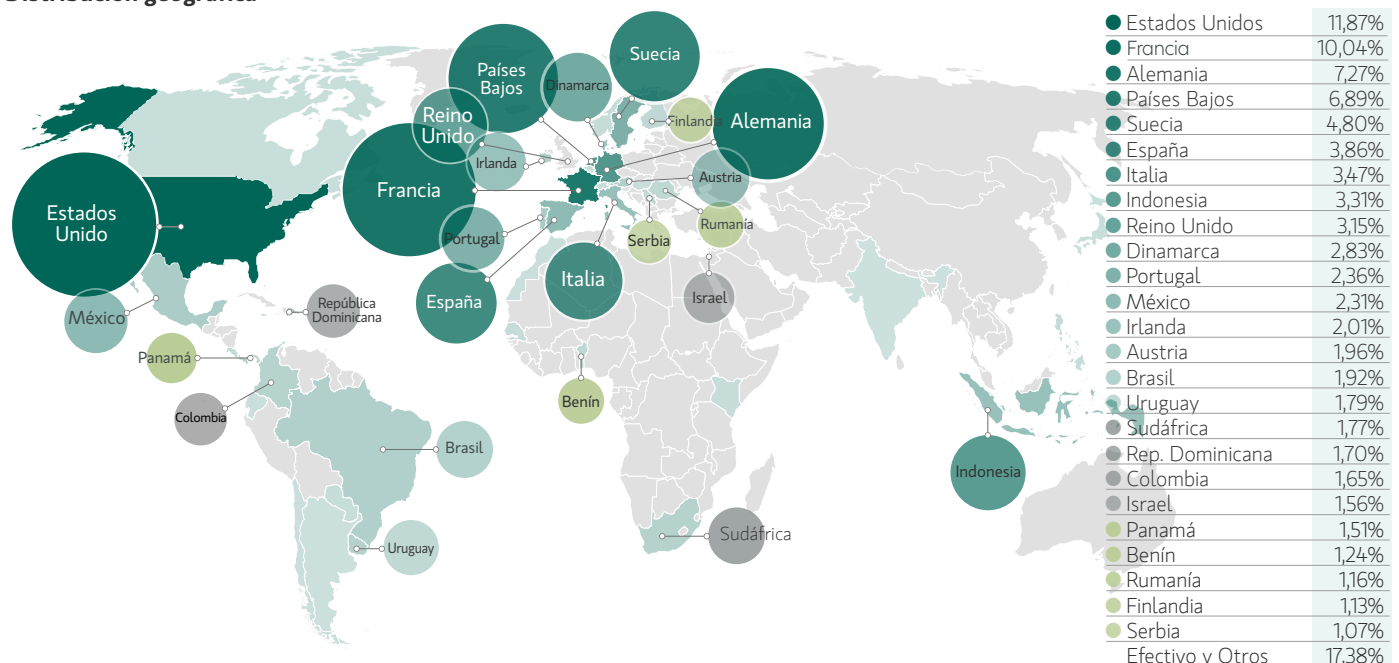
Distribución por rating (%)



Principales posiciones por tipo de activo

Bonos verdes globales	Peso	Bonos emitidos por compañías SBTi	Peso	Bonos soberanos de mercados emergentes	Peso
ABN Amro Bank NV Emtn Fix 4.250% 21.02.2030	0,86%	Burberry Group Plc Fix 1.125% 21.09.2025	0,88%	Treasury Bill Zero 16.02.2023	2,52%
Hypo Noe Lb Noe Wien AG Emtn Fix 4.000% 01.02.2027	0,84%	La Banque Postale Emtn Fix 4.375% 17.01.2030	0,85%	Republic of Indonesia Fix 2.850% 14.02.2030	2,52%
Sparebank 1 Sr Bank Asa Emtn Fix 3.750% 23.11.2027	0,84%	EDP Finance BV 14-4A Fix 3.625% 15.07.2024	0,76%	United Mexican States Fix 2.659% 24.05.2031	2,31%
European Union NGEU Fix 2.750% 04.02.2033	0,83%	Enel Finance Intl NV Emtn Fix 2.875% 11.04.2029	0,66%	Dominican Republic Regs Fix 4.875% 23.09.2032	1,70%
Skandinaviska Enskilda Emtn Fix 0.750% 09.08.2027	0,75%	Vattenfall AB Emtn Fix 3.250% 18.04.2024	0,64%	Fed Republic of Brazil Fix 3.750% 12.09.2031	1,53%
Total	4,12%	Total	3,79%	Total	10,57%

Distribución geográfica



Comentario mensual

Entorno de mercado

Los mercados de renta fija y el sentimiento de riesgo han comenzado 2023 con buen pie, ya que el temor a la inflación mundial se ha reducido y los mercados siguen previendo el final de los ciclos de subidas de tipos.

En lo que respecta a los datos económicos, el PIB estadounidense creció más de lo esperado, un 2,9% en términos anualizados en el cuarto trimestre, favorecido por el gasto de los consumidores y por la acumulación de inventarios en las empresas de manufacturas y suministros públicos. Los datos de empleo se mantuvieron sólidos, mientras que el crecimiento salarial se moderó hasta una tasa interanual del 4,6% en diciembre. La inflación general se redujo hasta una tasa anual del 6,5% en diciembre. La economía de la zona euro se mostró más resiliente de lo esperado en el cuarto trimestre de 2022, con un crecimiento del PIB del 0,1%, ya que las ligeras contracciones de Alemania e Italia se compensaron con el crecimiento de Francia y España. En enero, la estimación adelantada del índice de directores de compras compuesto de la zona euro elaborado por S&P Global regresó a territorio de expansión por primera vez en seis meses. El Fondo Monetario Internacional elevó finalmente sus previsiones para la economía mundial en 2023 y años posteriores. Los motivos fueron el giro de China en su política "cero COVID", el apoyo de EE. UU. a la inversión verde y el menor riesgo de recesión en Europa.

A pesar de las señales que indicaban un descenso de las presiones inflacionarias, los responsables de la política monetaria estadounidense mantuvieron su tono hawkish y afirmaron que cabe esperar nuevas subidas, ya que, si bien la inflación se ha moderado, continúa en niveles elevados en términos históricos. En esa misma línea, los responsables del Banco Central Europeo rechazaron cualquier sugerencia de moderación de la política monetaria, insistiendo en que mantendrán su postura hasta que la inflación haya regresado a su objetivo del 2%.

En este contexto, la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró enero cerca del 3,5%, un descenso de alrededor de 30 puntos básicos durante el mes, después de que a mediados de mes se negociara a apenas el 3,3%. Los mercados de crédito estadounidense se comportaron mejor que el de deuda del Tesoro, registrándose un estrechamiento de los diferenciales crediticios en los bonos corporativos, tanto con grado de inversión como high yield. En Europa, la rentabilidad del bono alemán de referencia sufrió un descenso similar y cerró enero en torno al 2,3%.

Los bonos de mercados emergentes repuntaron en enero, ayudados por unos flujos de inversión sólidos, y tanto los bonos en moneda fuerte como los bonos en moneda local registraron sólidas ganancias. El descenso de los rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense y el estrechamiento de los diferenciales crediticios dieron alas a la rentabilidad de los bonos en moneda fuerte. La rentabilidad de los bonos en moneda local también fueron positivos, especialmente en dólares, ya que muchas monedas de mercados emergentes se apreciaron frente al dólar en enero.



Análisis de la rentabilidad

Allianz Green Transition Bond se situó a la zaga de su índice de referencia por un 0,24% en términos netos y obtuvo una rentabilidad total del 2,91% (neta, clase de acciones WT6 USD) frente al 3,15% de la referencia.

Durante el mes de enero nos beneficiamos de nuestra sobreponderación en los emisores públicos (sin garantía): La Banque Postale, Deutsche Bahn, Tennet y Orsted, en los emisores de bienes de equipo Scheider y Siemens y en los emisores del sector de consumo no cíclico Kellogg, General Mills y Pernod Ricard. Por sectores, los mayores detractores fueron los bonos del Tesoro (falta de exposición a bonos verdes soberanos de Francia, Italia, Alemania y Reino Unido) y los bonos supranacionales (falta de exposición al BEI e infraponderación en la UE).

El mercado primario se mostró activo en noviembre. En el componente de bonos verdes, entre nuestras posiciones figuraban bonos emitidos por Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, que destina los fondos obtenidos para financiar la construcción de infraestructura de generación de energía renovable solar y eólica, y bonos emitidos por Ile de France Mobilitiés, que se utilizarán para financiar mejoras en las infraestructuras de transporte público, como la adquisición de autobuses con emisiones cero de los tubos de escape, mejoras en los servicios de información del transporte público y la adquisición de bicicletas eléctricas. En el componente de SBTi, entre nuestras posiciones figuraban una nueva emisión del operador ferroviario alemán Deutsche Bahn, que asume el objetivo de 2°C y se ha comprometido con las cero emisiones netas, y una nueva emisión de Scheider Electric, una empresa de equipamiento eléctrico, que



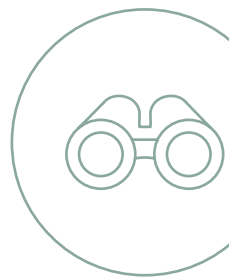
Comentario mensual

se ajusta al objetivo de 1,5°C a corto y medio plazo y se ha comprometido a alcanzar las cero emisiones netas en 2050.

La parte del fondo Green Transition Bond correspondiente a ME tuvo un comportamiento similar al de su índice de referencia, de manera que su contribución a la rentabilidad global de la cartera fue plana durante el mes de enero. Por regiones, el pasado mes observamos un comportamiento positivo generalizado, siendo América Latina y Asia las que mejor se comportaron, seguidas de África. En este contexto, nuestra sobreponderación en América Latina y en África contribuyeron a la rentabilidad, mientras que la infraponderación en Asia tuvo el efecto opuesto. En América Latina, nuestra sobreponderación en México, Paraguay y Uruguay impulsó la rentabilidad, ya que todos repuntaron. Por tanto, recogimos beneficios de nuestras posiciones en el extremo largo en Paraguay y Uruguay. En África, la sobreponderación en Sudáfrica tuvo una contribución destacada el mes pasado, seguida de la sobreponderación en Benin —especialmente, nuestra posición en bonos sociales— y la sobreponderación en Senegal. Por último, nuestras infraponderaciones en Oriente Medio, por ejemplo, en los Emiratos Árabes Unidos y Omán, lastraron la rentabilidad debido a los buenos resultados de estos países. En Europa del Este, nuestra sobreponderación en Serbia realizó una de las mayores contribuciones a la rentabilidad relativa durante el mes, al igual que nuestra posición en Hungría. En cuanto a la actividad en el mercado primario de ME, entre nuestras posiciones figuran nuevas emisiones de Colombia, Serbia, Israel (bonos verdes) y Filipinas (bonos vinculados a la sostenibilidad), Rumania e Indonesia.

Perspectivas

Es necesario vigilar detenidamente el entorno de mercado, ya que las perspectivas económicas siguen generando mucha incertidumbre. Los indicadores de una recesión latente y los datos mixtos de inflación que contrastarían con el actual relato desinflacionista podrían entorpecer el rally e impulsar de nuevo la volatilidad. Los datos de inflación y los indicadores de recesión, como los datos de creación de empleo, seguirán condicionando el sentimiento de riesgo, ya que previsiblemente dictarán el ritmo del endurecimiento monetario de los bancos centrales. En consecuencia, persistirá tanto la volatilidad como la dispersión en el mercado de crédito europeo. No obstante, las rentabilidades y los diferenciales han alcanzado niveles atractivos y ofrecen oportunidades de inversión para los gestores activos en 2023. En la parte de ME, hubo un aluvión de nuevas emisiones en enero con muy buena acogida; la mayoría de los bonos se negociaron al alza en el mercado secundario después de la emisión. Esto demuestra el sólido apetito por el riesgo de bonos ME. Seguimos buscando oportunidades atractivas para añadir riesgo a la cartera de manera selectiva.



Comentario mensual

Oportunidades

- + Ganancias vía cupones y apreciación de capital en un entorno de tipos decrecientes
- + Las inversiones se concentran en emisiones con grado de inversión
- + Potencial generación de rentabilidad adicional gracias al análisis individual de valores y la gestión activa
- + Potencial de obtener retornos por encima del promedio en mercados emergentes
- + Amplia diversificación en múltiples títulos
- + Posibles beneficios por apreciación en divisas en clases de acciones no cubiertas frente a la divisa del inversor
- + Foco en inversiones sostenibles.

Riesgos

- Las tasas de interés varían, los bonos pueden sufrir caídas de precios debido al aumento de los rendimientos del mercado
- Posible rendimiento limitado de los bonos de grado de inversión
- No se garantiza el éxito del análisis individual de valores y la gestión activa
- La inclusión de bonos corporativos y de mercados emergentes aumenta el riesgo de volatilidad
- Participación limitada en el potencial de revalorización de títulos individuales
- Posibles pérdidas por depreciación en divisas en clases de acciones no cubiertas frente a la divisa del inversor
- El enfoque sostenible reduce el universo de inversión.

ESTO ES UNA COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Los resultados pasados no predicen la rentabilidad futura. Si la divisa en que se basa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del lugar de residencia del inversor, entonces el inversor ha de ser consciente de que, debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio, el rendimiento mostrado puede ser mayor o menor una vez convertido a la divisa local del inversor.

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/>. El compartimento se encuentra registrado para su comercialización en España y el KIID se encuentra disponible en castellano. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos descritos en el folleto y el KIID del fondo. Para más Información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable acceda a <https://www.march-am.com/quienes-somos/inversion-sostenible-y-responsable/>. Para obtener información sobre las políticas en materia de sostenibilidad del Fondo Principal y de Allianz Global Investors, acceda a: <https://www.allianzgi.com/en/ourfirm/esg/documents#keypolicydocumentsandreports>.

March Green Transition Bond es un compartimento de March International, una Sociedad de inversión de capital variable y de carácter abierto creada conforme a la normativa luxemburguesa. El compartimento es un fondo subordinado que invierte como mínimo el 85% de sus activos en Allianz Green Transition Bond, un compartimento de Allianz Global Investors Fund SICAV (el "Fondo Principal"), una Sociedad de inversión de capital variable y de carácter abierto creada conforme a la normativa luxemburguesa. Para más Información sobre el Fondo Principal, el KIID se encuentra disponible en: <https://regulatory.allianzgi.com/es-ES/B2C/Spain-ES/funds/mutual-funds/allianz-green-transition-bond-wt6-usd>.

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 decidir poner fin a las disposiciones previstas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.