

March Patrimonio Defensivo, F.I.: pensado para ahorradores con un perfil de riesgo bajo que quieran invertir en una cartera bien diversificada en estrategias de inversión tanto de renta fija como de renta variable obteniendo una rentabilidad por encima del mercado monetario. El objetivo de rentabilidad anual es Euribor 3 meses más 0.6% con una volatilidad anual máxima del 4.0%. Adicionalmente, y como complemento, se establece también un límite de volatilidad máxima del 1,5% calculada con rentabilidades diarias del último año.

## Comentario Mensual

Los mercados financieros han evolucionado positivamente en febrero impulsados por la publicación de buenos resultados empresariales e indicadores adelantados que señalan un mayor dinamismo económico.

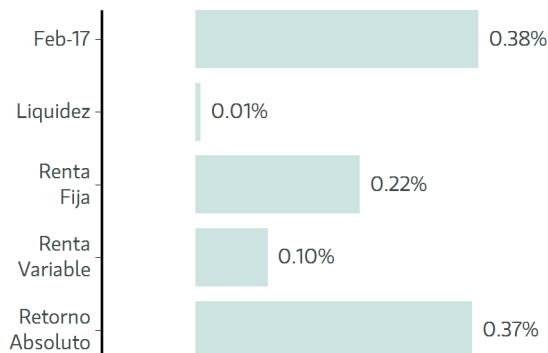
Los datos macroeconómicos en EE.UU. siguen siendo positivos. Por ello, la presidenta de la Fed apunta a nuevas subidas de tipos, para ir normalizando la política monetaria. El BCE, en cambio, continuará con los estímulos económicos ante la incertidumbre del calendario político en Europa y las nuevas medidas proteccionistas que pueda llevar a cabo la Administración de Trump.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +0,38% en el mes de febrero, siendo la rentabilidad en los últimos 12 meses del +2,50%, por encima de su objetivo de rentabilidad.

La inversión en valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,37%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un +0,10% y en renta fija ha sido del +0,22%. A la hora de invertir en las diferentes estrategias estamos asumiendo diferentes riesgos de divisas, ya que algunas estrategias se gestionan en divisas diferentes al EUR. Para evitar añadir volatilidad a la cartera, la decisión que se toma es cubrir, en gran medida, el riesgo de las divisas.

Se incorporan dos fondos de retorno absoluto multiestrategia: EdR Start y Blackstone Diversified Multistrategy. En la inversión en renta fija emergente hemos procedido a sustituir el HSBC GEM Debt Total Return por el fondo BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic), mientras que hemos vendido el fondo Pictet Emerging Debt e incorporado el fondo Threadneedle Emerging Markets Short Term, con el objetivo de reducir la duración. En la cartera de RV destaca la incorporación de Valores Iberian Equity.

## Rentabilidad Mensual por Activo

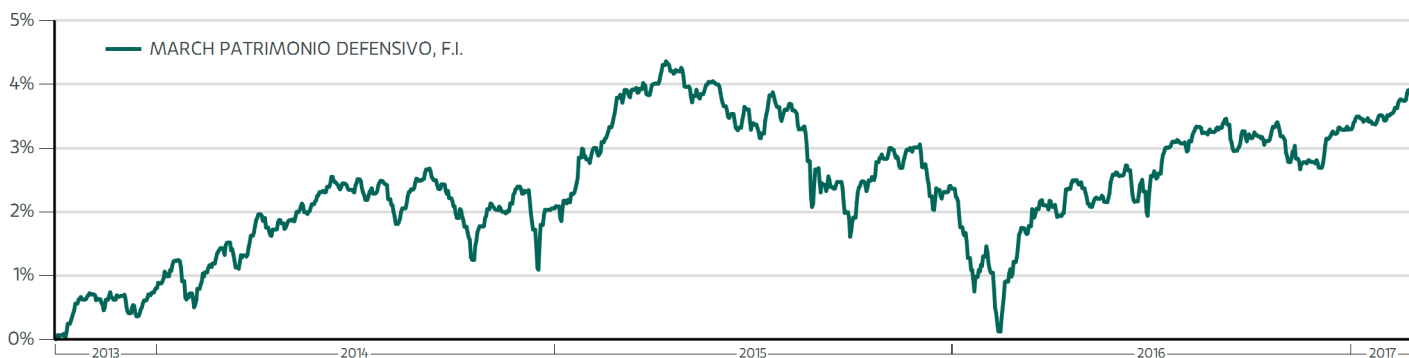


Aportación de cada categoría durante el mes, calculada como la rentabilidad en EUR a 1 mes de cada fondo subyacente por categoría ponderada con el peso a 28/02/2017

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad mes pasado	0,38 %
Rentabilidad 3 meses	0,99 %
Rentabilidad acumulada 2017	0,51 %
Rentabilidad 1 año	2,50 %
Rentabilidad 3 años	2,36 %
Volatilidad a 1 año	1,13 %
VaR al 99%	0,12 %
Máxima caída	-4,06 %

## Comportamiento de su Cartera



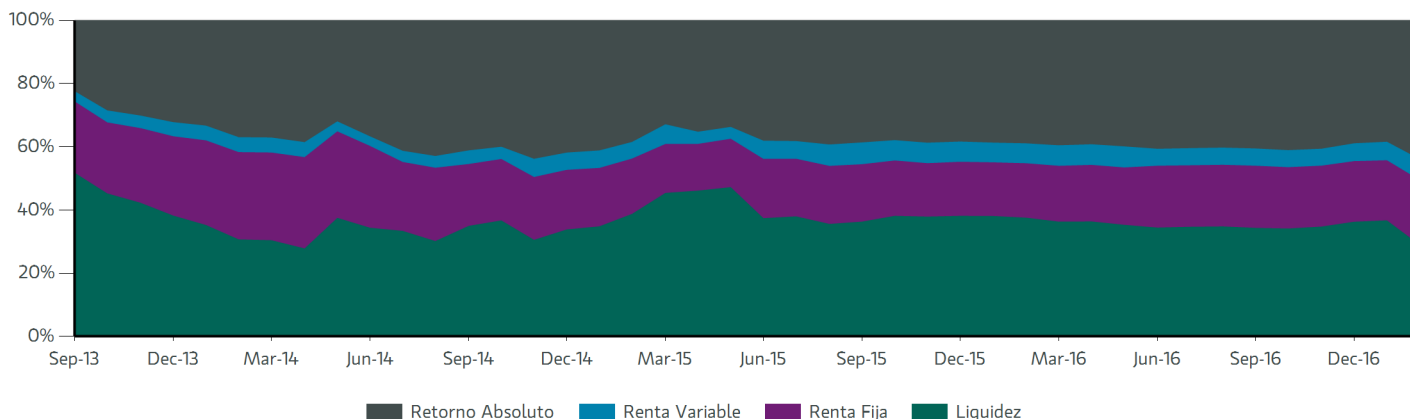
## Rentabilidad Mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2017	0,13%	0,38%											0,51%
2016	-1,04%	-0,01%	0,87%	0,20%	0,24%	-0,20%	0,65%	0,24%	-0,16%	-0,01%	-0,33%	0,47%	0,91%
2015	0,75%	0,94%	0,19%	-0,02%	0,03%	-0,68%	0,30%	-0,89%	-0,96%	1,12%	0,18%	-0,63%	0,30%
2014	-0,09%	0,71%	0,25%	0,11%	0,51%	0,01%	0,10%	0,07%	-0,39%	-0,04%	0,34%	-0,33%	1,24%
2013										0,72%	-0,04%	0,12%	0,81%

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión en el recogido, no habiendo sido verificado ni aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos. El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados 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.

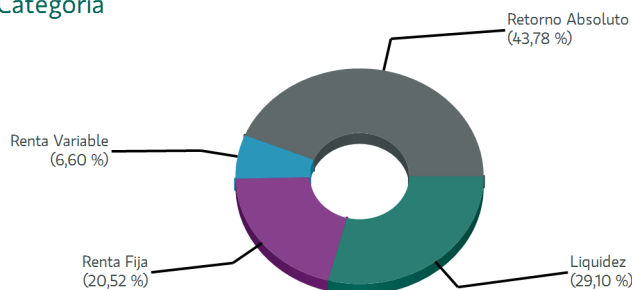
March A.M. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de March A.M. Fuente de datos y gráficos: March A.M. y Bloomberg

## Evolución de la Distribución de Activos

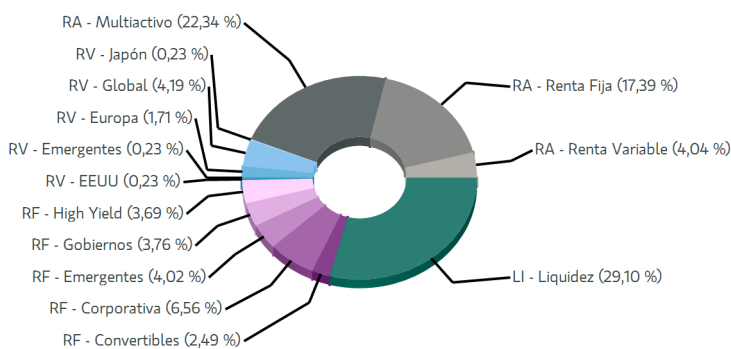


## Distribución de Activos

### Por Categoría



### Por Subcategoría



## Cartera

Fondo	Subcategoría	Peso
March Premier Renta Fija Corto Plazo	LI - Liquidez	7.5%
Salar Fund	RF - Convertibles	2.5%
Muzinich Enhanced Yield Short Term	RF - Corporativa	3.0%
Esperia Corporate Bond EUR	RF - Corporativa	3.6%
EdR Emerging Bond	RF - Emergentes	1.5%
Threadneedle (Lux) Global Emerging	RF - Emergentes	2.5%
Fonmarch	RF - Gobiernos	3.8%
Henderson Horizon GI High Yield Bd	RF - High Yield	1.0%
Muzinich Short Duration High Yield	RF - High Yield	2.7%
Legg Mason Royce US Small Cap	RV - EEUU	0.2%
Aberdeen GI Emerging Markets Small Cap	RV - Emergentes	0.2%
Valores Iberia Equity	RV - Europa	0.2%
Henderson Pan European Alpha	RV - Europa	1.5%
March Vini Catena	RV - Global	0.3%
RWC Global Enhanced Dividend	RV - Global	0.4%
March Global	RV - Global	0.5%
The Family Businesses Fund	RV - Global	0.5%
Cartera Bellver	RV - Global	2.5%
Aberdeen GI Japanese Smaller Companies	RV - Japón	0.2%
M&G Dynamic Allocation	RA - Multiactivo	1.4%
Blackstone Diversified Multi-Strategy	RA - Multiactivo	2.0%
Nordea 1 Stable Return	RA - Multiactivo	2.0%
DWS Concept Kaldemorgen	RA - Multiactivo	2.5%
DWS Concept DJE Alpha Renten	RA - Multiactivo	2.5%
Esperia Systematic	RA - Multiactivo	3.0%
EdR Start	RA - Multiactivo	3.9%
Torrenova Lux	RA - Multiactivo	5.0%
BlackRock Emerging Markets Flexi	RA - Renta Fija	3.0%
BlackRock Fixed Income Strategy	RA - Renta Fija	3.5%
BNY Mellon Global Dynamic Bond	RA - Renta Fija	3.5%
Jupiter Global Dynamic Bond Fd	RA - Renta Fija	3.5%
Candriam Long Short Credit	RA - Renta Fija	3.9%
Schroder GAIA Egerton	RA - Renta Variable	1.6%

Datos correspondientes a inversión en fondos, el resto invertido en activos monetarios y renta fija con duración inferior a 1 año.

## Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

## Datos Generales

Fecha de Lanzamiento	20-10-04
Cambio de política de Inversión	30-09-13
Patrimonio (mio)	€ 175.2
Valor Liquidativo y Liquidez	Diaria
Gestor	Santiago Montero
Depositario	Banca March
ISIN	ES0160921039

## Comisiones

Gestión	0,8% + 15% Éxito
Depósito	0.05 %
Inversión Mínima	1 participación

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión en el recogido, no habiendo sido verificado ni aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos. El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados 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. March A.M. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar 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 sin el permiso previo por escrito de March A.M.