

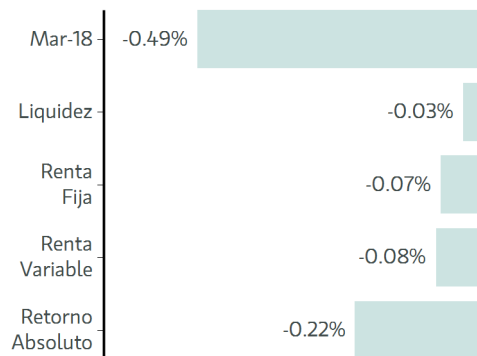
March Patrimonio Defensivo, F.I.: pensado para ahorradores con un perfil de riesgo bajo que quieran invertir en una cartera bien diversificada en estrategias de inversión tanto de renta fija como de renta variable obteniendo una rentabilidad por encima del mercado monetario. El objetivo de rentabilidad 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

El escenario macroeconómico se mantuvo positivo a nivel global, destacando la creación de empleo y la contención en la subida salarial en EEUU durante febrero y la revisión de las estimaciones de crecimiento para este año y el próximo por parte de la FED. La Eurozona cerró el año 2017 con un PIB del 2,3%, el mayor en la última década. La inflación general en febrero se mantuvo moderada en el +1,2%, y los datos de confianza adelantan continuidad en la expansión económica. En las economías emergentes destacamos la recuperación económica en Brasi. El incremento de la tensión comercial explica buena parte de las caídas de las bolsas. El retroceso fue uniforme y afectó a bolsas desarrolladas y emergentes. El menor temor al repunte de la inflación, la confirmación de retirada escalonada de estímulos en la Eurozona y la huida hacia la calidad, tras el repunte de la tensión comercial, favorecieron a la renta fija soberana de calidad. Excelente el comportamiento del bono español tras la mejora de rating, lo que ha llevado la TIR del bono a 10 años al 1,15%, reduciéndose la prima de riesgo vs Alemania hasta los 66 p.b.

La rentabilidad de su cartera se situó en el -0,49% en el mes de marzo, quedando la rentabilidad acumulada en el año del -0,62%. La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente -0,22%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -0,08% y en renta fija ha sido de -0,07%. El riesgo divisa, que asumimos al invertir en las diferentes estrategias gestionadas en divisas diferentes al EUR, se cubre en gran medida para evitar añadir volatilidad a la cartera. Ligeros ajustes en la cartera a lo largo del mes, principalmente en RV: incrementando la exposición a Europa con la incorporación de la estrategia Selection Responsable de la boutique francesa Sycomore y de Lluç Valores, sustituyendo a la estrategia Enhanced Dividend de RWC para dar más direccionalidad. Además, sustituimos la inversión en micro caps americanas de Legg Mason por la estrategia de pequeñas y medianas compañías de Alger. En RF destacamos la reducción en un 0,75% de la inversión en crédito europeo de Esperia e incorporamos a cartera la inversión en bonos flotantes y muy baja duración de Deutsche.

## 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 31/03/2018

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad mes pasado	-0,49 %
Rentabilidad 3 meses	-0,62 %
Rentabilidad acumulada 2018	-0,62 %
Rentabilidad 1 año	-0,30 %
Rentabilidad 3 años	-0,43 %
Volatilidad a 1 año	0,98 %
VaR al 99%	0,22 %
Máxima caída	-4,06 %

## Comportamiento de su Cartera



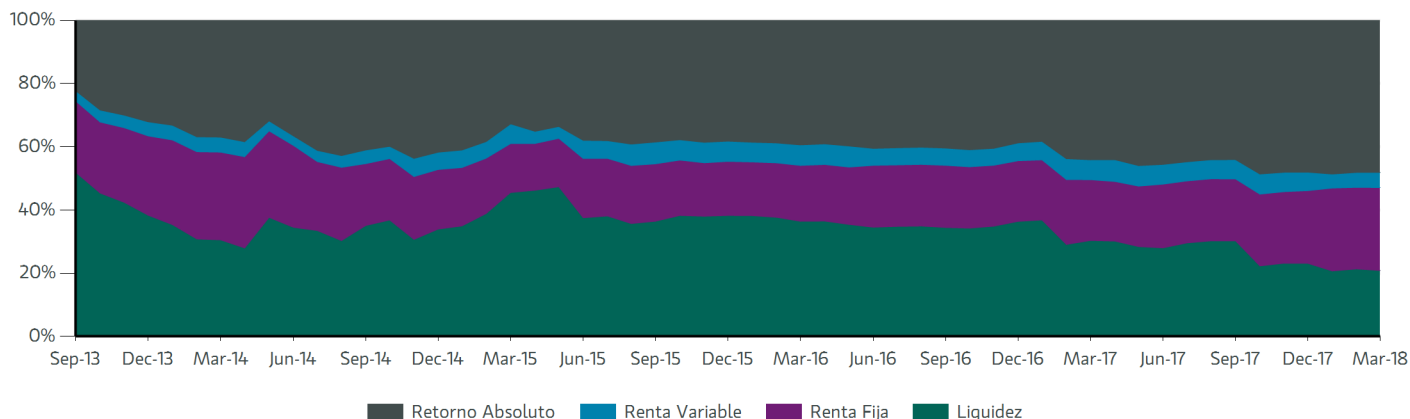
## Rentabilidad Mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2018	0,38%	-0,51%	-0,49%										-0,62%
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%
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.

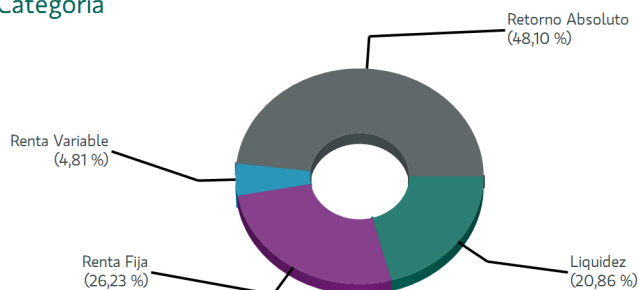
Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de March A.M.  
Fuente de datos y gráficos: March A.M. y Bloomberg

## Evolución de la Distribución de Activos

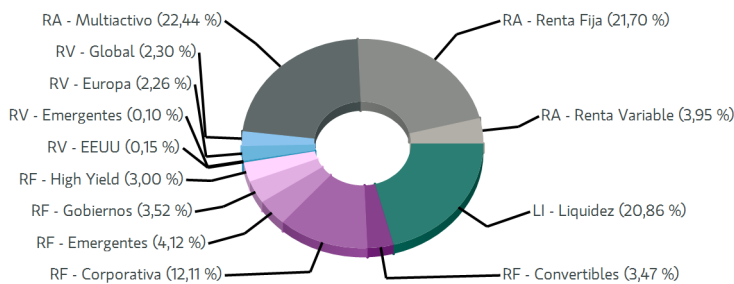


## Distribución de Activos

### Por Categoría



### Por Subcategoría



## Cartera

Fondo	Subcategoría	Peso
March Patrimonio Corto Plazo	LI - Liquidez	8.1%
March Premier Renta Fija Corto Plazo	LI - Liquidez	11.2%
Salar Fund	RF - Convertibles	1.5%
Jupiter Global Convertible	RF - Convertibles	2.0%
DWS Floating Rate Notes	RF - Corporativa	1.1%
Esperia Corporate Bond EUR	RF - Corporativa	2.0%
Evli Short Corporate Bond	RF - Corporativa	2.5%
Nordea 1 Low Duration Covered Bonds	RF - Corporativa	2.5%
Muzinich Enhanced Yield Short Term	RF - Corporativa	4.0%
EdR Emerging Bond	RF - Emergentes	1.6%
Threadneedle (Lux) Global Emerging	RF - Emergentes	2.5%
Fonmarch	RF - Gobiernos	3.5%
AXA IM FIIS US Short Duration High Yield	RF - High Yield	1.5%
Muzinich Short Duration High Yield	RF - High Yield	1.5%
Alger Small Cap Focus	RV - EEUU	0.1%
Nordea 1 Emerging Stars	RV - Emergentes	0.1%
Threadneedle (Lux) Pan European Small	RV - Europa	0.2%
Valores Iberian Equity	RV - Europa	0.2%
Sycomore Selection Responsible	RV - Europa	0.2%
March Europa Bolsa	RV - Europa	0.2%
Mandarine Unique Small Cap Europe	RV - Europa	0.3%
Henderson Pan European Alpha	RV - Europa	1.3%
Lluc Valores	RV - Global	0.1%
March Global	RV - Global	0.3%
The Family Businesses Fund	RV - Global	0.3%
Cartera Bellver	RV - Global	1.5%
Nordea 1 Stable Return	RA - Multiactivo	1.5%
M&G Dynamic Allocation	RA - Multiactivo	1.5%
Nordea 1 Alpha 15 MA	RA - Multiactivo	1.6%
DWS Concept DJE Alpha Renten	RA - Multiactivo	2.0%
Esperia Systematic	RA - Multiactivo	2.3%
DWS Concept Kaldemorgen	RA - Multiactivo	2.3%
Blackstone Diversified Multi-Strategy	RA - Multiactivo	3.0%

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)	€ 224.9
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.