

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

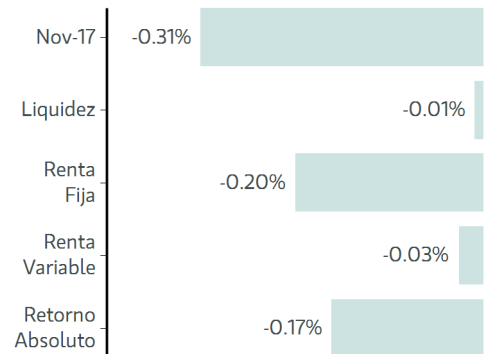
En EEUU el presidente Donald Trump presentó al Congreso la propuesta de reforma fiscal que busca recortar en la próxima década impuestos a empresas y personas físicas. En Alemania, la incertidumbre en torno a la formación de un nuevo gobierno no hace descartar nuevas elecciones, si bien es posible la re-edición de una gran coalición entre socialistas y demócrata-cristianos. Se mantiene el buen momento económico global, con un crecimiento económico y creación de empleo positivo en EEUU y Europa y con la sorpresa positiva del incremento de la confianza empresarial en China.

En el mercado de la renta fija destaca la decisión de la Fed, que mantuvo tipos en el rango 1,25-1,50%, dejando abierta una última subida antes de fin de año. En Europa, la apuesta del BCE por una retirada muy gradual de los estímulos sirvió de soporte a la renta fija del continente. El crédito cerró con ligeras caídas y la deuda soberana emergente cerró un 2,1% arriba. Las bolsas mundiales cerraron con sesgo mixto. En EE.UU., la expectativa de reforma fiscal, el buen tono de resultados empresariales y el ratio de sorpresas positivas superior a la media, además de la depreciación del dólar, apoyaron a las bolsas. Los índices europeos, por el contrario, tomaron beneficios, y los emergentes cerraron prácticamente planos.

La rentabilidad de su cartera se situó en el -0,31% en el mes de noviembre, siendo la rentabilidad en el acumulado del año 2017 del +1,04%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente -0,17%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -0,03% y en renta fija ha sido de -0,20%. 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. Aunque hemos realizado pequeños ajustes orientados a mantener la diversificación por tipo de activo y estrategias precedentes, destaca la incorporación del Axa US Short Duration High Yield, que viene a sustituir al fondo Henderson Global High Yield. Además cambiamos la clase del Long Short Credit de Candriam, con el afán de reducir los costes indirectos de la cartera.

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 30/11/2017

Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad mes pasado	-0,31 %
Rentabilidad 3 meses	0,39 %
Rentabilidad acumulada 2017	1,04 %
Rentabilidad 1 año	1,52 %
Rentabilidad 3 años	1,93 %
Volatilidad a 1 año	0,68 %
VaR al 99%	0,16 %
Máxima caída	-4,06 %

Comportamiento de su Cartera

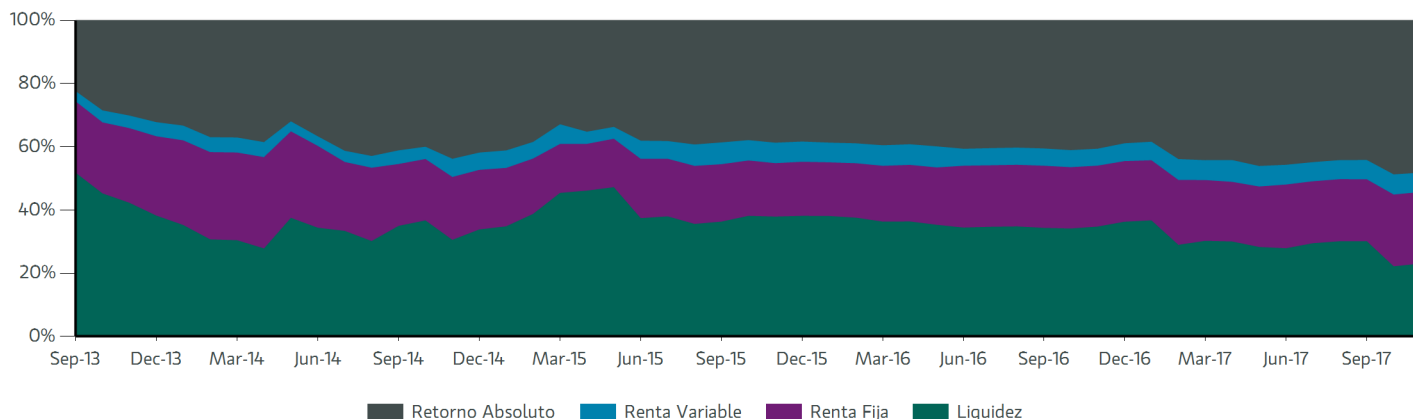


Rentabilidad Mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2017	0,13%	0,38%	0,02%	0,23%	0,07%	-0,20%	0,09%	-0,06%	0,24%	0,45%	-0,31%		1,04%
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%

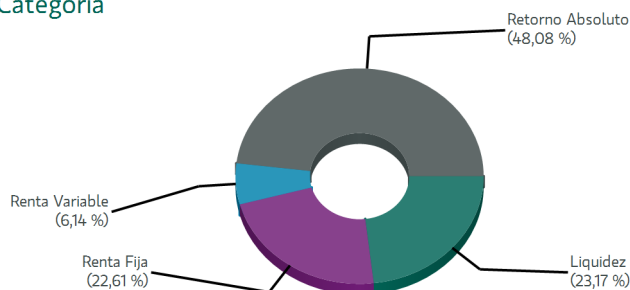
El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión 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.

Evolución de la Distribución de Activos

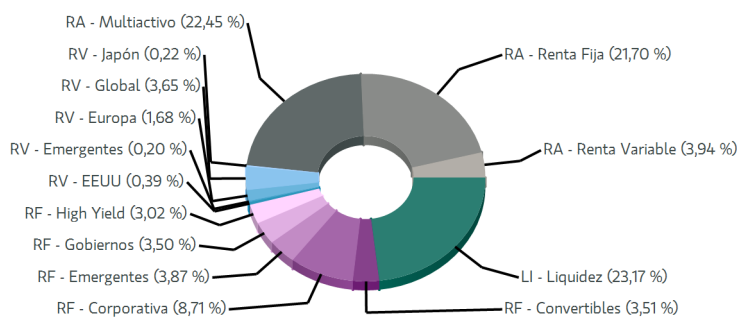


Distribución de Activos

Por Categoría



Por Subcategoría



Cartera

Fondo	Subcategoría	Peso
March Patrimonio Corto Plazo	LI - Liquidez	8.0%
March Premier Renta Fija Corto Plazo	LI - Liquidez	11.9%
Jupiter Global Convertible	RF - Convertibles	1.5%
Salar Fund	RF - Convertibles	2.0%
Evli Short Corporate Bond	RF - Corporativa	1.8%
Esperia Corporate Bond EUR	RF - Corporativa	2.9%
Muzinich Enhanced Yield Short Term	RF - Corporativa	4.0%
EdR Emerging Bond	RF - Emergentes	1.5%
Threadneedle (Lux) Global Emerging	RF - Emergentes	2.4%
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	1.6%
Legg Mason Royce US Small Cap	RV - EEUU	0.4%
Nordea 1 Emerging Stars	RV - Emergentes	0.2%
March Europa Bolsa	RV - Europa	0.2%
Valores Iberian Equity	RV - Europa	0.2%
Henderson Pan European Alpha	RV - Europa	1.2%
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	2.2%
Aberdeen GL Japanese Smaller Companies	RV - Japón	0.2%
M&G Dynamic Allocation	RA - Multiactivo	1.5%
Nordea 1 Stable Return	RA - Multiactivo	1.5%
Nordea 1 Alpha 15 MA	RA - Multiactivo	1.5%
DWS Concept DJE Alpha Renten	RA - Multiactivo	2.0%
DWS Concept Kaldemorgen	RA - Multiactivo	2.4%
Esperia Systematic	RA - Multiactivo	2.5%
Blackstone Diversified Multi-Strategy	RA - Multiactivo	2.9%
EdR Start	RA - Multiactivo	3.9%
Torrenova Lux	RA - Multiactivo	4.4%
Old Mutual Absolute Return Government	RA - Renta Fija	2.5%
BlackRock Emerging Markets Flexi	RA - Renta Fija	2.9%

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

Nivel de Riesgo



← 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)	€ 219.8
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.