



March A.M. Comentario mensual

Octubre 2021



Premios Expansión – Allfunds
“Mejor Gestora de Renta Variable”

INDICE

Comentario Mensual

March International:

- March International – Torrenova Lux & Torrenova de Inversiones S.I.C.A.V.
- March International – Bellver Lux & Cartera Bellver S.I.C.A.V.
- March International – Lluc Lux & Lluc Valores S.I.C.A.V.
- March International – Vini Catena
- March International – The Family Businesses Fund
- March International – Iberia
- March International – Mediterranean Fund
- March International – March Alternative Strategies

Fondos Perfilados:

- March Cartera Defensiva, F.I.
- March Cartera Conservadora, F.I.
- March Cartera Moderada, F.I.
- March Cartera Decidida, F.I.

Renta Fija:

- March Renta Fija Corto Plazo, F.I.
- March Tesorero, F.I.
- March Patrimonio Corto Plazo, F.I.
- Fonmarch, F.I.

Renta Variable:

- March Europa
- March Global

Septiembre 2021: Comentario mensual March A.M.

Tras unos meses de ausencia excepcional de volatilidad, nos enfrentamos a una etapa de expansión económica tras la inicial de recuperación que hemos vivido en respuesta a la recesión más corta de la historia a consecuencia del brote de coronavirus. A pesar de la desaceleración de esta nueva fase, que evidentemente será más volátil, el fondo del mercado es bueno y queda ciclo por delante, por lo que estimamos que el mundo continuará creciendo sólidamente a niveles superiores a la media histórica.

Sabemos ya que a partir de noviembre la Reserva Federal comenzará a retirar estímulos. No obstante, en la búsqueda de equilibrio entre crecimiento e inflación, los principales Bancos Centrales han dejado claro que faltan muchos meses hasta que comiencen las primeras y graduales subidas de tipos de interés.

En términos de renta fija, continuamos cautos con las estrategias de elevada duración, prefiriendo crédito frente a deuda gubernativa a pesar del poco potencial que apreciamos en los estrechamientos de diferenciales. Para afrontar el posible incremento de la volatilidad y poder aprovechar las oportunidades de incrementar riesgo en caídas de mercado, mantenemos un posicionamiento neutral en la inversión en renta variable, con un sesgo más global de las inversiones y un posicionamiento más equilibrado sectorialmente.

March International (Luxemburgo)

March International – Torrenova Lux

La rentabilidad de March International – Torrenova Lux A EUR en el mes de septiembre ha sido de -0.61%. En el año, la rentabilidad se sitúa en +3.16%.

El mes de septiembre ha tenido un comportamiento débil con caídas tanto en renta variable como en renta fija. El MSCI World en moneda local retrocedió un -3,83%. Respecto a los principales índices, la evolución en euros ha sido: -3,41% Stoxx Europe 600, -2,81% SP 500 y -3,81% Nasdaq 100.

El mercado se ha visto afectado por: i) anuncio de políticas monetarias menos expansivas por parte de la FED y del ECB, ii) riesgo financiero consecuencia del caso chino Evergrande y iii) presiones inflacionistas (energía, suministros, transporte y salarios). A su vez, el repunte de la rentabilidad del bono a largo plazo americano y europeo han vuelto a pesar en la evolución sectorial, polarizada durante todo 2021, favoreciendo a los sectores de corta duración.

En renta fija y mercados monetarios en euros (inversión directa), mantenemos la liquidez cercana al 15%. La duración la hemos elevado hasta el 1,20 y la TIR de la cartera se sitúa en el 0,66%.

Durante los últimos meses hemos reducido significativamente nuestra exposición a la renta fija china, situándose al 2% a cierre de septiembre vía el fondo de inversión Pictet Chinese Bond (destacamos la positiva contribución de la inversión durante los primeros nueve meses del año).

Hemos continuado reduciendo riesgo de mercado. La exposición a Renta Variable a cierre del mes es 14.1%.

En renta variable, hemos aprovechado la volatilidad para incorporar nuevas compañías en cartera. Las oportunidades de inversión no son tan evidentes como a finales de 2020. De esta manera, buscamos una mayor diversificación en las carteras tanto desde el punto de vista sectorial como el geográfico.

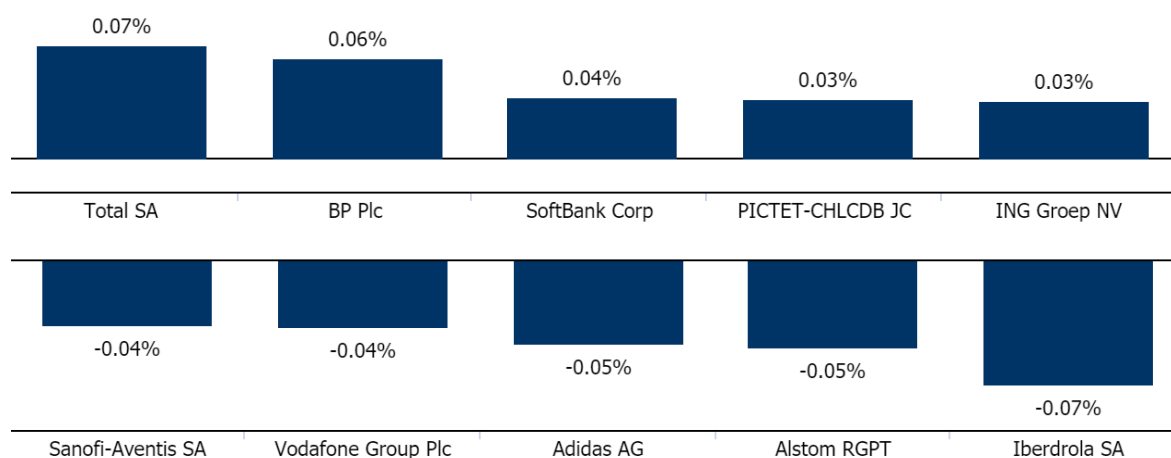
Las compras más relevantes durante el mes de septiembre han sido las siguientes:

- Broadcom: compañía tecnológica líder en los segmentos en los que opera (Wireless, datacenter, networking, etc). Un 80% del negocio es semiconductores en el que opera con los márgenes más altos del sector. El 20% restante es software con un crecimiento esperado elevado. La compañía está cotizando a P/E 22e 15x (descuento superior al 20% respecto al sector) y la generación de caja es elevada (FCF Yield 22E >6%).
- Microsoft: compañía de software con crecimientos esperados en los próximos tres años cercanos al 15% y posición de liderazgo relevante en los segmentos en los que opera. Si bien a nivel de P/E 22e cotiza a múltiplos exigentes, la elevada generación de caja (FCF Yield 22E >3,5%) nos da cierto margen de seguridad.

- Medtronic: compañía líder mundial en tecnología, servicios y soluciones médicas. Opera en mercados concentrados, con altas barreras de entrada y crecimiento a largo plazo. Las unidades de negocio son: i) cardiovascular, ii) neurociencia, iii) medicina quirúrgica y iv) diabetes. Los niveles de valoración son adecuados para el crecimiento esperado.
- Iberdrola: tras el cambio regulatorio hemos completado la posición en las tres carteras. Si bien el impacto es negativo en el corto plazo la compañía nos parece atractiva tanto por su crecimiento a largo plazo (exposición a renovables) así como por valoración.

Respecto a las ventas, destacamos las realizadas en Lundin Mining, Standard Chartered y Thales.

Mayores contribuidores y detractores en Renta Variable durante septiembre 2021:



March International – Bellver Lux

La rentabilidad de March International – Bellver Lux A EUR en el mes de septiembre ha sido de -1.43%. En el año, la rentabilidad se sitúa en +6.52%.

El mes de septiembre ha tenido un comportamiento débil con caídas tanto en renta variable como en renta fija. El MSCI World en moneda local retrocedió un -3,83%. Respecto a los principales índices, la evolución en euros ha sido: -3,41% Stoxx Europe 600, -2,81% SP 500 y -3,81% Nasdaq 100.

El mercado se ha visto afectado por: i) anuncio de políticas monetarias menos expansivas por parte de la FED y del ECB, ii) riesgo financiero consecuencia del caso chino Evergrande y iii) presiones inflacionistas (energía, suministros, transporte y salarios). A su vez, el repunte de la rentabilidad del bono a largo plazo americano y europeo han vuelto a pesar en la evolución sectorial, polarizada durante todo 2021, favoreciendo a los sectores de corta duración.

En renta fija y mercados monetarios en euros (inversión directa), mantenemos la liquidez cercana al 15%. La duración la hemos elevado hasta el 1,53 y la TIR de la cartera se sitúa en el 0,44%.

Durante los últimos meses hemos reducido significativamente nuestra exposición a la renta fija china, situándose al 2% a cierre de septiembre vía el fondo de inversión Pictet Chinese Bond (destacamos la positiva contribución de la inversión durante los primeros nueve meses del año).

Hemos continuado reduciendo riesgo de mercado. La exposición a Renta Variable a cierre del mes es 37.2%.

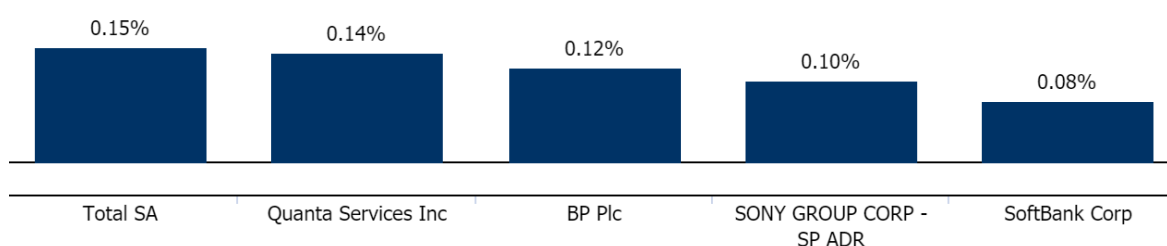
En renta variable, hemos aprovechado la volatilidad para incorporar nuevas compañías en cartera. Las oportunidades de inversión no son tan evidentes como a finales de 2020. De esta manera, buscamos una mayor diversificación en las carteras tanto desde el punto de vista sectorial como el geográfico.

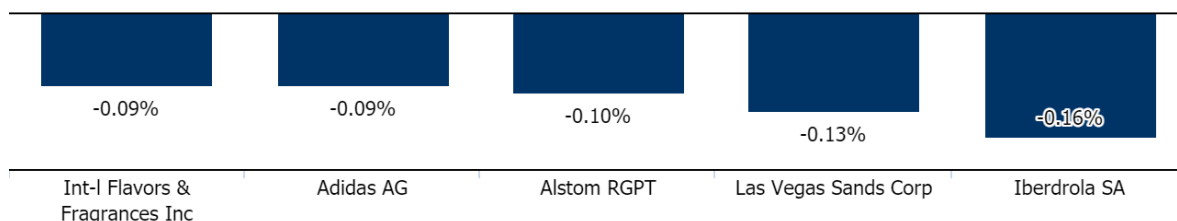
Las compras más relevantes durante el mes de septiembre han sido las siguientes:

- Broadcom: compañía tecnológica líder en los segmentos en los que opera (Wireless, datacenter, networking, etc). Un 80% del negocio es semiconductores en el que opera con los márgenes más altos del sector. El 20% restante es software con un crecimiento esperado elevado. La compañía está cotizando a P/E 22e 15x (descuento superior al 20% respecto al sector) y la generación de caja es elevada (FCF Yield 22E >6%).
- Microsoft: compañía de software con crecimientos esperados en los próximos tres años cercanos al 15% y posición de liderazgo relevante en los segmentos en los que opera. Si bien a nivel de P/E 22e cotiza a múltiplos exigentes, la elevada generación de caja (FCF Yield 22E >3,5%) nos da cierto margen de seguridad.
- Medtronic: compañía líder mundial en tecnología, servicios y soluciones médicas. Opera en mercados concentrados, con altas barreras de entrada y crecimiento a largo plazo. Las unidades de negocio son: i) cardiovascular, ii) neurociencia, iii) medicina quirúrgica y iv) diabetes. Los niveles de valoración son adecuados para el crecimiento esperado.
- Iberdrola: tras el cambio regulatorio hemos completado la posición en las tres carteras. Si bien el impacto es negativo en el corto plazo la compañía nos parece atractiva tanto por su crecimiento a largo plazo (exposición a renovables) así como por valoración.

Respecto a las ventas, destacamos las realizadas en Lundin Mining, Standard Chartered y Thales.

Mayores contribuidores y detractores en Renta Variable durante septiembre 2021:





March International – Lluc Lux

La rentabilidad de March International – Lluc Lux A EUR en el mes de septiembre ha sido de -2.19%. En el año, la rentabilidad se sitúa en +10.37%.

El mes de septiembre ha tenido un comportamiento débil con caídas tanto en renta variable como en renta fija. El MSCI World en moneda local retrocedió un -3,83%. Respecto a los principales índices, la evolución en euros ha sido: -3,41% Stoxx Europe 600, -2,81% SP 500 y -3,81% Nasdaq 100.

El mercado se ha visto afectado por: i) anuncio de políticas monetarias menos expansivas por parte de la FED y del ECB, ii) riesgo financiero consecuencia del caso chino Evergrande y iii) presiones inflacionistas (energía, suministros, transporte y salarios). A su vez, el repunte de la rentabilidad del bono a largo plazo americano y europeo han vuelto a pesar en la evolución sectorial, polarizada durante todo 2021, favoreciendo a los sectores de corta duración.

Hemos continuado reduciendo riesgo de mercado. La exposición a Renta Variable a cierre del mes es 79.7%.

En renta variable, hemos aprovechado la volatilidad para incorporar nuevas compañías en cartera. Las oportunidades de inversión no son tan evidentes como a finales de 2020. De esta manera, buscamos una mayor diversificación en las carteras tanto desde el punto de vista sectorial como el geográfico.

Las compras más relevantes durante el mes de septiembre han sido las siguientes:

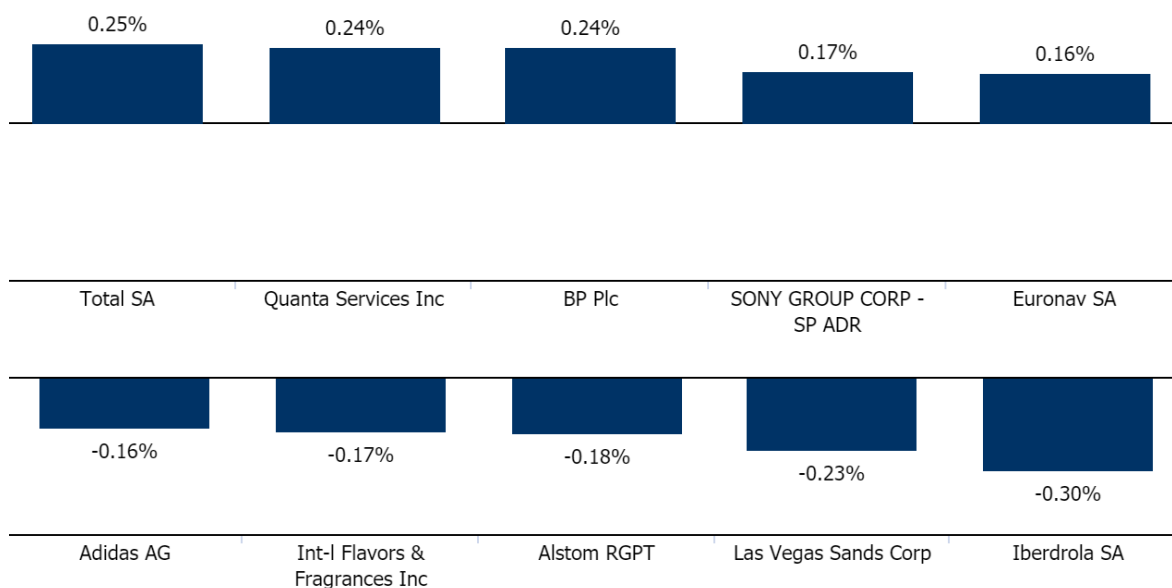
- **Broadcom:** compañía tecnológica líder en los segmentos en los que opera (Wireless, datacenter, networking, etc). Un 80% del negocio es semiconductores en el que opera con los márgenes más altos del sector. El 20% restante es software con un crecimiento esperado elevado. La compañía está cotizando a P/E 22e 15x (descuento superior al 20% respecto al sector) y la generación de caja es elevada (FCF Yield 22E >6%).
- **Microsoft:** compañía de software con crecimientos esperados en los próximos tres años cercanos al 15% y posición de liderazgo relevante en los segmentos en los que opera. Si bien a nivel de P/E 22e cotiza a múltiplos exigentes, la elevada generación de caja (FCF Yield 22E >3,5%) nos da cierto margen de seguridad.
- **Medtronic:** compañía líder mundial en tecnología, servicios y soluciones médicas. Opera en mercados concentrados, con altas barreras de entrada y crecimiento a largo plazo. Las unidades de negocio son: i) cardiovascular, ii) neurociencia, iii) medicina

quirúrgica y iv) diabetes. Los niveles de valoración son adecuados para el crecimiento esperado.

- Iberdrola: tras el cambio regulatorio hemos completado la posición en las tres carteras. Si bien el impacto es negativo en el corto plazo la compañía nos parece atractiva tanto por su crecimiento a largo plazo (exposición a renovables) así como por valoración.

Respecto a las ventas, destacamos las realizadas en Lundin Mining, Standard Chartered y Thales.

Mayores contribuidores y detractores durante septiembre 2021:



March International – Vini Catena

La rentabilidad de March International – Vini Catena A EUR en el mes de septiembre ha sido de -1.32% y en el año, la rentabilidad del fondo se sitúa en +14.24%.

Los sectores que más pesan en el fondo son destilados, maquinaria industrial, vinos y distribución. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Alemania.

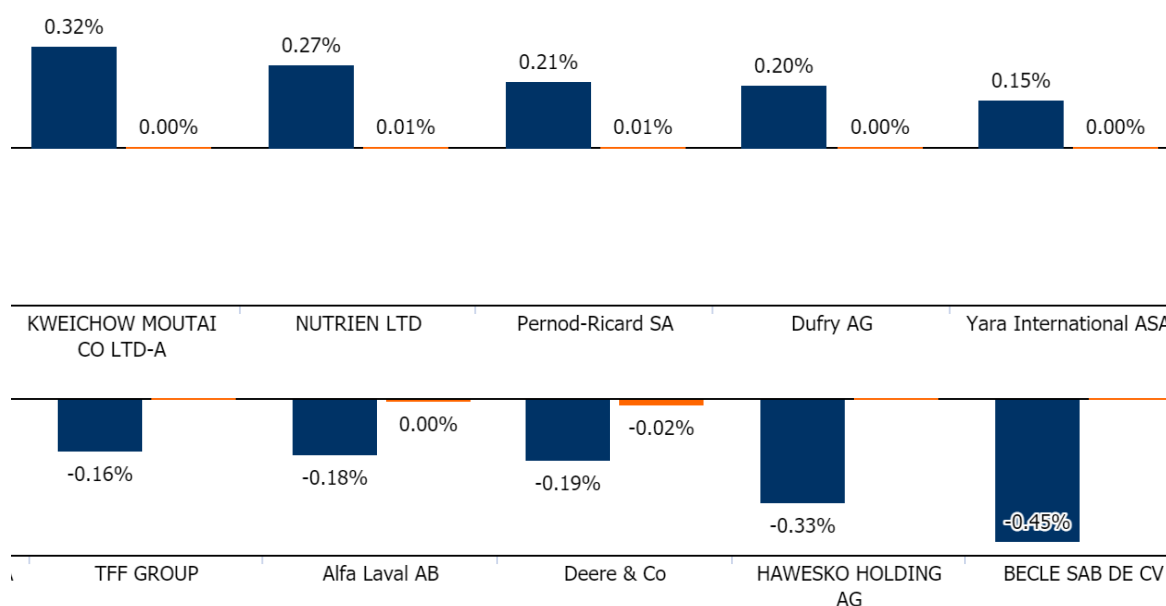
Durante este mes no hemos realizado movimientos en la cartera.

Destacamos el comportamiento de Nutrien (el productor americano de potasa, nitrógeno y fosfatos para uso agrícola se ha visto favorecido por la publicación de algunos informes mencionando la orden del gobierno chino de prohibir cualquier exportación de fertilizantes para asegurar suficiente oferta a precios razonables para sus agricultores), Kweichow Moutai (nuevo presidente en el productor del licor chino baijiu que ha asegurado un cambio profundo en la red de distribución y marketing de la compañía para restaurar los fuertes crecimientos

de años previos.) y Dufry (el operador de tiendas libres de impuestos extiende las concesiones para la explotación de 3 aeropuertos en Camboya por cinco años y medio más; Por otro lado, el CEO de la compañía descarta más aumentos de capital al prever que los niveles de FCF sobre el Capital de la compañía alcanzarán los niveles de 2019 a finales de 2022 o inicios de 2023).

En el lado contrario, Cuervo – Becele, la bajada de recomendación de un bróker a mantener ha pesado en la cotización del productor de tequila mejicano.

Mayores contribuidores y detractores durante septiembre 2021:



March International – The Family Businesses Fund

La rentabilidad de March International – The Family Businesses Fund A EUR en el mes de septiembre ha sido de -3.33% y en el año, la rentabilidad del fondo se sitúa en +9.85%.

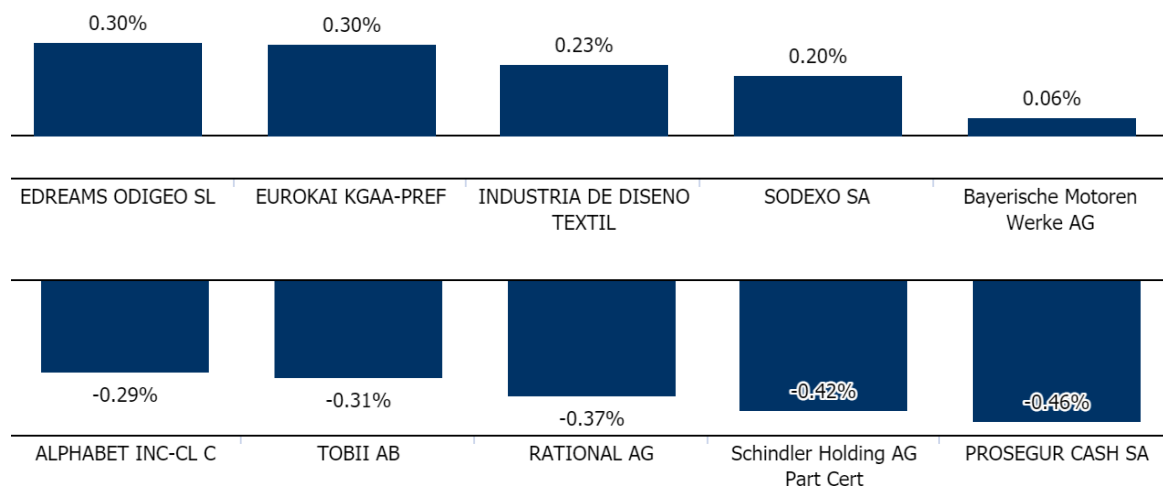
Los sectores que más pesan en el fondo son el sector consumo discrecional, consumo básico e industriales. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Suiza y Francia.

Durante este mes hemos realizado una venta parcial en EssilorLuxottica tras la subida del 31,6% de la compañía en el año.

También hemos vendido el total de nuestra posición en Ashmore. Las principales preocupaciones son el débil Momentum en cuanto a entrada de activos y el performance relativo de los fondos que está siendo peor de lo esperado. A pesar de las entradas netas en productos que invierten en mercados emergentes, Ashmore continúa teniendo salidas netas.

En cuanto a la rentabilidad menos del 40% de los AUM están batiendo a sus índices en un periodo de 3 años.

Mayores contribuidores y detractores durante septiembre 2021:



March International – Iberia

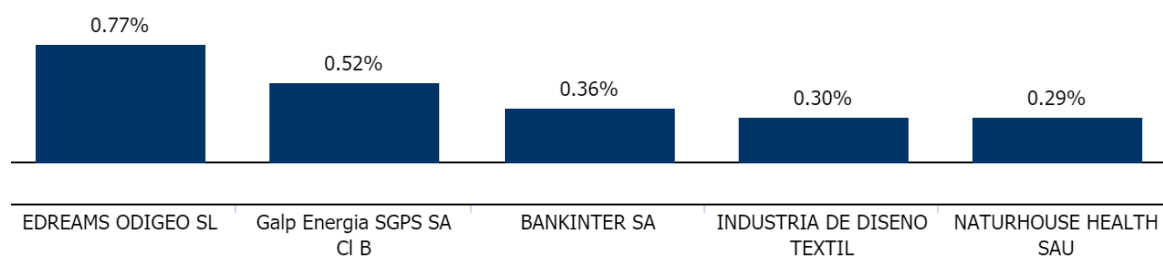
La rentabilidad de March International – Iberia A EUR en el mes de septiembre ha sido de -0.56% frente a un -0.43% del 90% Ibex 35 + 10% PSI-20. En el año, la rentabilidad del fondo se sitúa en +18.66% y el índice un +9.20%.

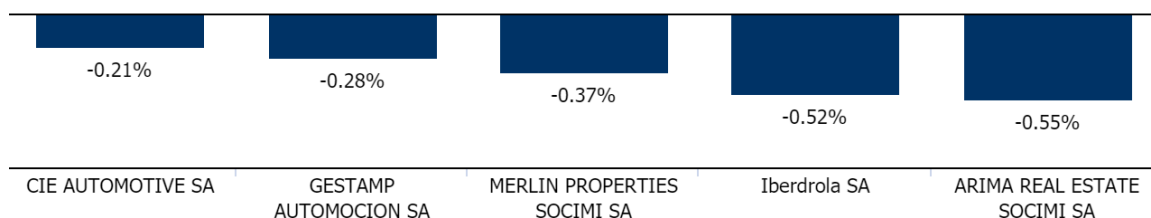
Los sectores que más pesan son financiero, materiales e industriales.

Durante este mes hemos incrementado nuestra posición en Rovi, Grifols B y Gestamp.

También destacamos la venta total de nuestra posición en Zardoya Otis (tras la OPA realizada por la su principal accionista a precios que, aunque no maximizan valor, consideramos no mejorables) y la reducción de nuestra posición en Edreams, Corticeira Amorim, Arima y EDP Renovaveis.

Mayores contribuidores y detractores durante septiembre 2021:





March International – Mediterranean Fund

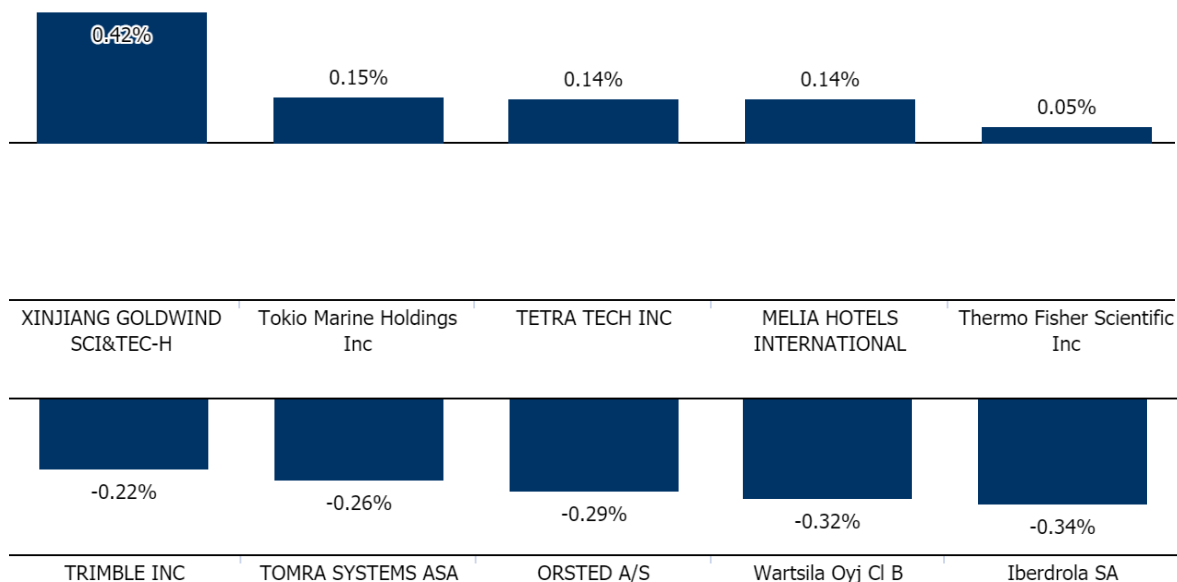
La rentabilidad de March International – Mediterranean Fund A EUR en el mes de septiembre ha sido de -3.19%. En el año, la rentabilidad del fondo se sitúa en +19.94%.

Los sectores que más pesan son industriales, consumo discrecional y gas y electricidad. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Holanda y Alemania.

Durante este mes hemos aumentado la posición en Iberdrola aprovechando las caídas de las últimas. Así mismo, hemos cubierto el 50% de la exposición al dólar USA al llegar el €/€ a la zona baja del rango que teníamos planteado para este año.

Pensamos que el fondo continuará teniendo un comportamiento positivo en los próximos meses ya que la cartera se encuentra muy bien posicionada en términos de diversificación sectorial y geográfica.

Mayores contribuidores y detractores durante septiembre 2021:



March International – March Alternative Strategies

March Alternative Strategies cierra el mes de septiembre con una rentabilidad del -0.17%, manteniendo una rentabilidad desde lanzamiento del -0,43%

Septiembre ha estado marcado por las dudas sobre la capacidad de Evergrande, una de las mayores inmobiliarias Chinas, a hacer frente al pago de sus compromisos de deuda, por la escalada en el precio de la energía y el impacto en inflación y crecimiento con la consiguiente corrección en los mercados de renta variable y subida en las tasas ofrecidas por al renta fija europea y americana en el largo plazo. Todos estos factores han tenido un impacto en las diferentes estrategias englobadas en el fondo.

Las estrategias más decorrelacionadas y diversificadas (Event Driven y Relative Value), que han de proteger cuando entramos en un mercado marcado por la incertidumbre, han actuado de la manera esperada, aportando rentabilidades positivas, independientes del devenir de la renta variable o la renta fija. Las estrategias direccionales de renta variable Equity Long/Short han acusado en mayor medida la corrección del mercado, pero se quedan planas y son las Global Macro las que peor comportamiento han tenido durante el mes.

Buen comportamiento de las estrategias direccionales de renta variable que logran participar en menor medida de la corrección de las bolsas. Destaca la estrategia market neutral de Man por su buen comportamiento y la de Electron, que protege muy bien ante la caída generalizada de las utilities.

Peor suerte han corrido las estrategias Global Macro, donde los gestores sistemáticos han sufrido por el cambio de tendencia de los índices, los multiactivo por la corrección de los mercados de renta variable y el centrado en crédito por el impacto de Evergrande en el tensionamiento del crédito.

Fondos Perfilados

March Cartera Defensiva, F.I.

El 10 de septiembre se modifica la política de inversión del fondo incluyendo en el proceso de toma de decisiones de inversión consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza, promoviendo la sostenibilidad (Art. 8 SFDR), e incluyendo una clase adicional para inversiones superiores a 1.000.000€.

La rentabilidad de su cartera se sitúa en el -0,59% en el mes de septiembre, quedando la rentabilidad acumulada en lo que llevamos de año en el -0,21%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,09%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -0,25% y en renta fija ha sido de -0,19%. 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.

Comportamiento negativo en el conjunto de las estrategias, principalmente entre las de renta variable donde se deja ver los efectos del incremento de volatilidad de las últimas semanas. En concreto, es más evidente en aquellas con mayor sesgo de crecimiento, con recortes en torno al -5%. Es entre las estrategias alternativas donde encontramos cierto contrapunto, con las estrategias Alpha Bonds de DNCA y Uncorrelated de NB destacando, con apreciaciones del +1,29% y del +0,83% respectivamente. Entre las de renta fija también es tónica la aportación negativa, en línea con lo ocurrido en la mayor parte de activos.

Ante el escenario de menor crecimiento en China, el potencial giro en la política del Banco de China y tras las fuertes revalorizaciones acumuladas, hemos procedido a vender la posición que manteníamos en la estrategia de deuda china en renminbis de Pictet. También hemos reducido exposición en las estrategias de perfil más conservador de renta fija, aumentando la inversión en aquellas con una gestión más activa de renta fija, como son Global Sustain Dynamic Bonds de Mellon, European Total Return de Templeton y Global Rates de GAM. Esta última, además, nos proporciona un incremento de la cobertura ante los repuntes de inflación que empiezan a observarse.

March Cartera Conservadora, F.I.

El 10 de septiembre se modifica la política de inversión del fondo incluyendo en el proceso de toma de decisiones de inversión consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza, promoviendo la sostenibilidad (Art. 8 SFDR), e incluyendo una clase adicional para inversiones superiores a 1.000.000€.

La rentabilidad de su cartera se sitúa en el -0,80% en el mes de septiembre, quedando la rentabilidad acumulada en lo que llevamos de año en el +0,96%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,09%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -0,50% y en renta fija ha sido de -0,16%. 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.

Comportamiento negativo en el conjunto de las estrategias, principalmente entre las de renta variable donde se deja ver los efectos del incremento de volatilidad de las últimas semanas. En concreto, es más evidente en aquellas con mayor sesgo de crecimiento, con recortes en torno al -5%. Es entre las estrategias alternativas donde encontramos cierto contrapunto, con las estrategias Alpha Bonds de DNCA y Uncorrelated de NB destacando, con apreciaciones del +1,29% y del +0,83% respectivamente. Entre las de renta fija también es tónica la aportación negativa, en línea con lo ocurrido en la mayor parte de activos.

Ante el escenario de menor crecimiento en China, el potencial giro en la política del Banco de China y tras las fuertes revalorizaciones acumuladas, hemos procedido a vender la posición que manteníamos en la estrategia de deuda china en renminbis de Pictet. También hemos reducido exposición en las estrategias de perfil más conservador de renta fija, aumentando la inversión en aquellas con una gestión más activa de renta fija, como son Global Sustain Dynamic Bonds de Mellon, European Total Return de Templeton y Global Rates de GAM. Esta última, además, nos proporciona un incremento de la cobertura ante los repuntes de inflación que empiezan a observarse. Por último, hemos aumentado ligeramente la inversión agregada en estrategias de gestión alternativa.

March Cartera Moderada, F.I.

El 10 de septiembre se modifica la política de inversión del fondo incluyendo en el proceso de toma de decisiones de inversión consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza, promoviendo la sostenibilidad (Art. 8 SFDR), e incluyendo una clase adicional para inversiones superiores a 1.000.000€.

La rentabilidad de su cartera se sitúa en el -1,34% en el mes de septiembre, quedando la rentabilidad acumulada en lo que llevamos de año en el 2,62%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,06%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -1,01% y en renta fija ha sido de -0,11%. 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.

Comportamiento negativo en el conjunto de las estrategias, principalmente entre las de renta variable donde se deja ver los efectos del incremento de volatilidad de las últimas semanas. En concreto, es más evidente en aquellas con mayor sesgo de crecimiento, con recortes en torno al -5% y donde tan solo la inversión en Japón a través de Equities Japan de BL acaba el mes en positivo. Es entre las estrategias alternativas donde encontramos cierto contrapunto, con las estrategias Alpha Bonds de DNCA y Uncorrelated de NB destacando, con apreciaciones del +1,29% y del +0,83% respectivamente. Entre las de renta fija también es tónica la aportación negativa, en línea con lo ocurrido en la mayor parte de activos.

Ante el escenario de menor crecimiento en China, el potencial giro en la política del Banco de China y tras las fuertes revalorizaciones acumuladas, hemos procedido a vender la posición que manteníamos en la estrategia de deuda china en renminbis de Pictet. La liquidez generada por esta desinversión la hemos canalizado parcialmente incorporando la estrategia de inversión en bonos flotantes de Candriam y aumentado la inversión las estrategias de gestión alternativa. Entre los componentes de renta variable hemos rotado ligeramente, haciendo énfasis en aquellas con un mayor enfoque ESG, donde destaca el incremento en las estrategias SDG Opportunities de Safra. También hemos reducido la cobertura que manteníamos con futuros de Eurostoxx, con el objetivo de mantener la exposición a renta variable en los niveles deseados.

March Cartera Decidida, F.I.

El 10 de septiembre se modifica la política de inversión del fondo incluyendo en el proceso de toma de decisiones de inversión consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza, promoviendo la sostenibilidad (Art. 8 SFDR), e incluyendo una clase adicional para inversiones superiores a 1.000.000€.

La rentabilidad de su cartera se sitúa en el -2,16% en el mes de septiembre, quedando la rentabilidad acumulada en lo que llevamos de año en el +5,61%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,03%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un -1,68% y en renta fija ha sido de -0,04%. 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.

Comportamiento negativo en el conjunto de las estrategias, principalmente entre las de renta variable donde se deja ver los efectos del incremento de volatilidad de las últimas semanas. En concreto, es más evidente en aquellas con mayor sesgo de crecimiento, con recortes en torno al -5% y donde tan solo la inversión en Japón a través de Equities Japan de BL acaba el mes en positivo. Es entre las estrategias alternativas donde encontramos cierto contrapunto, con las estrategias Alpha Bonds de DNCA y Uncorrelated de NB destacando, con apreciaciones del +1,29% y del +0,83% respectivamente. Entre las de renta fija también es tónica la aportación negativa, en línea con lo ocurrido en la mayor parte de activos.

Ante el escenario de menor crecimiento en China, el potencial giro en la política del Banco de China y tras las fuertes revalorizaciones acumuladas, hemos procedido a vender la posición que manteníamos en la estrategia de deuda china en renminbis de Pictet. La liquidez generada por esta desinversión la hemos canalizado incorporando la estrategia de inversión en bonos flotantes de Candriam. Entre los componentes de renta variable hemos rotado ligeramente, haciendo énfasis en aquellas con un mayor enfoque ESG, donde destaca el incremento en las estrategias SDG Opportunities de Safra.

Fondos de Inversión Españoles

Renta Fija

March Renta Fija Corto Plazo, F.I, (anterior March Premier Renta Fija Corto Plazo, F.I.)

La rentabilidad de March Premier Renta Fija Corto Plazo en el mes de septiembre ha sido de -0.08% frente a un -0,05% del Euribor 3m. En el año, la rentabilidad se sitúa en +0.05% y el índice un -0,40%.

Continuamos con la misma estrategia de los últimos meses, manteniendo duraciones cortas con una infraponderación en deuda pública y una exposición a crédito en HY elevada, a la vez que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros y mantenemos una liquidez en valores más altos de lo habitual.

Los sectores que más pesan son financiero, consumo discrecional y gobiernos. Por países, el fondo centra sus inversiones en España, Italia y EEUU.

La TIR de la cartera está a niveles de 0,76%, con una duración de 0,49 años.

March Tesorero, F.I.

El 10 de septiembre lanzamos March Tesorero, F.I., una solución perfecta para aquellos clientes con elevadas cantidades de liquidez en cuenta corriente, que quieran mantener su capital pudiendo obtener una rentabilidad adicional, y con una alta disponibilidad del importe invertido gracias a su liquidez diaria.

El Fondo invierte el 100% de su exposición total en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Puede invertir hasta un 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir puntualmente hasta un 10% de la exposición total en emisores/ mercados emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

La rentabilidad de March Tesorero en el mes de septiembre ha sido de -0.20%.

March Patrimonio Corto Plazo, F.I.

La rentabilidad de March Patrimonio Corto Plazo en el mes de septiembre ha sido de -0.13% frente a un -0,04% del Euribor 12meses. En el año, la rentabilidad se sitúa en -0.05% y el índice un -0,37%.

Continuamos con la misma estrategia de los últimos meses, manteniendo duraciones cortas con una infraponderación en deuda pública y una exposición a crédito en HY elevada, a la vez que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros y mantenemos una liquidez en valores más altos de lo habitual.

Los sectores que más pesan son financiero, consumo discrecional y gobiernos. Por países, el fondo centra sus inversiones en España, Italia y Francia.

La TIR de la cartera está a niveles de 0,54%, con una duración de 0,81 años.

Fonmarch, F.I.

La rentabilidad de Fonmarch en el mes de septiembre ha sido de -0.25% frente a un -0.63% del 50% Euribor 3m / 50% Merrill Lynch Gov Bond Index. En el año, la rentabilidad se sitúa en -0.05% y el índice un -1.68%.

Continuamos con la misma estrategia de los últimos meses, manteniendo duraciones cortas con una infraponderación en deuda pública y una exposición a crédito en HY elevada, a la vez que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros y mantenemos una liquidez en valores más altos de lo habitual.

Los sectores que más pesan son financiero, industriales y gobiernos. Por países, el fondo centra sus inversiones en España, Italia y Francia.

La TIR de la cartera está a niveles de 0,77%, con una duración de 2,33 años.

Fondos de Inversión Españoles

Renta Variable

March Europa

La rentabilidad de March Europa FI en el mes de septiembre ha sido de -0.82% frente a un -3.26% del Stoxx50 Europe. En el año, la rentabilidad del fondo se sitúa en +23.22% y el índice un +12.58%.

Los sectores que más pesan son industriales, consumo discrecional y salud. Por países, el fondo centra sus inversiones en Francia, Reino Unido y España.

Hemos iniciado posición en dos compañías este mes:

- Tobii, compañía que conocemos muy bien. Vendimos toda nuestra posición el mes pasado al superar nuestro precio objetivo (a niveles superiores a los SEK75 por acción) por la adquisición de una compañía de desarrollo de sistema de visión para el vertical del sector del automóvil. Tras ello Tobii ha caído algo más del 20% lo que nos ha permitido entrar de nuevo.
- Arima, compañía patrimonialista Española. En nuestra opinión, a los precios actuales el potencial de revalorización justifica la entrada en la misma con un potencial de caída desde nuestro punto de vista muy limitado.

En cuanto a operaciones de incremento de peso destacamos las realizadas en Aryzta, Schindler, Sanofi, Subsea 7 y Euronav.

March Global

La rentabilidad de March Global FI en el mes de septiembre ha sido de -0.17% frente a un -3.83% del MSCI World Local Currency. En el año, la rentabilidad del fondo se sitúa en +21.17% y el índice un +13.56%.

Los sectores que más pesan son consumo básico, industriales y materiales. Por países, el fondo centra sus inversiones en Suiza, Estados Unidos y Alemania.

Durante el mes de septiembre hemos aumentado nuestra posición en Safran.

A su vez, hemos reducido la posición en Gazprom, compañía rusa y mayor productor mundial de gas natural. Se revaloriza apoyada por la situación de estrangulamiento en el mercado de

gas, con una oferta limitada y una demanda fuerte que ha provocado subidas significativas en el precio de esta materia prima, y que provocará un aumento de beneficios muy importante en Gazprom al tener la compañía el 80% de sus contratos ligados al precio al contado.

ADVERTENCIA LEGAL

“El contenido de este documento tiene una finalidad meramente informativa.

La documentación oficial del/ de los fondo/s referido/s en este documento se encuentra disponible en las páginas web www.cnmv.es, www.march-am.com y www.bancamarch.es

El cliente o interesado en la inversión debe tener presente que este documento no es una recomendación de inversión por parte de March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. y/o Banca March, S.A. El cliente o interesado en la inversión debe adoptar sus decisiones procurándose, en su caso, el asesoramiento especializado de terceros en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que precise.

Ni March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ni Banca March, S.A. asumen responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de los actos realizados con base en su contenido.

El cliente o interesado en la inversión debe tener presente que los rendimientos pasados no son un indicador fidedigno de resultados futuros, y que los riesgos relativos al/a los fondo/s referido/s en este documento vienen descritos en la documentación oficial disponible en las páginas web arriba indicadas.

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 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.”