

MARCH RENTABILIDAD OBJETIVO 2023, FI

Nº Registro CNMV: 5394

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancamarch.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28-06-2019

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el valor liquidativo (VL) a 30/5/23 sea el 102.34 % del VL a 19/07/19. TAE NO GARANTIZADA del 0,60% para suscripciones a 19/7/19 mantenidas a 30/5/23. TAE dependerá de cuándo suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 19/7/19 y desde 31/5/23 se invierte en activos que preserven y establezcan el VL. Durante la estrategia se invierte en Renta Fija Pública/Privada (sin titulizaciones) de emisores/mercados OCDE (principalmente europeos), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, con vencimiento acorde a la estrategia.

Se invertirá hasta un 30% de la exposición total en activos de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-). De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

La rentabilidad bruta estimada total de la cartera de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 3.52%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado (102.34% del VL inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 1.18% para todo el período.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	30.000,00	
Nº de partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	300	10,0000
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
						patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0		0	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0		0	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

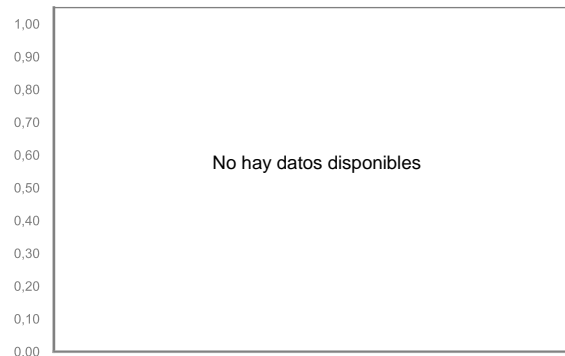
Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	850.050	11.746	0,91
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	348.733	5.259	4,78
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	167.585	2.556	7,21
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	116.732	3.244	12,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	151.085	2.471	2,41
Global	47.913	533	8,06
Total Fondos	1.682.098	25.809	3,49

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS				
Cartera Interior				
Cartera Exterior				
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	100,00		
(+/-) RESTO				
TOTAL PATRIMONIO	300	100,00%		

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	100,00		100,00	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos				
(+) Rendimientos de Gestión				
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos				
(-) Comisión de gestión				
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	300		300	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

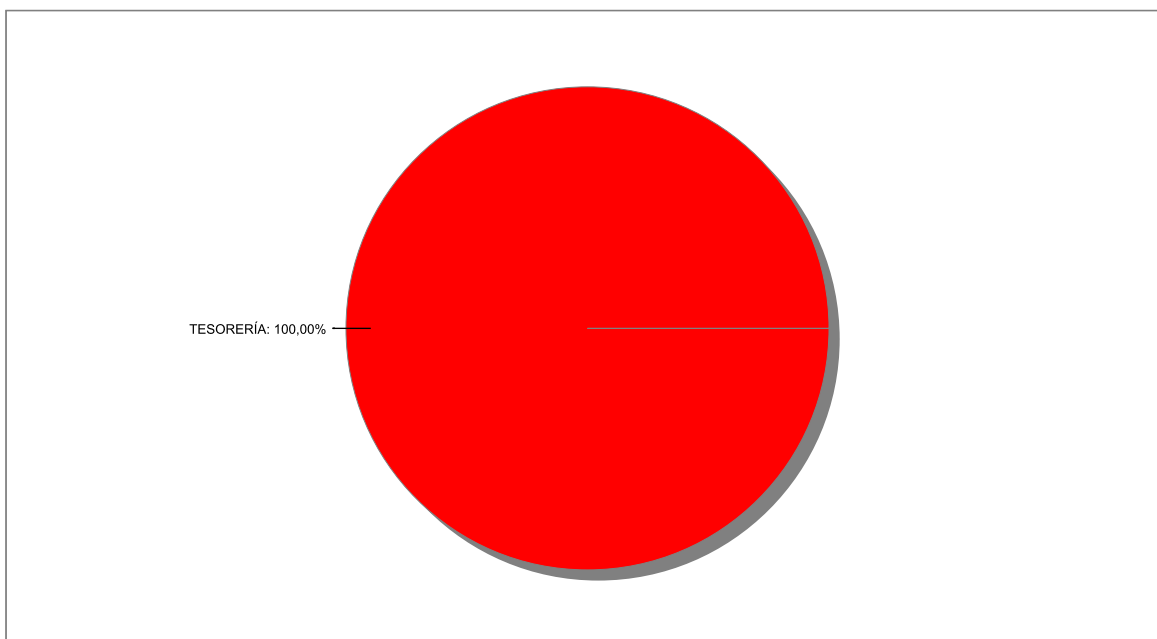
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 28 de junio de 2019, la CNMV resolvió autorizar e inscribir a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de fondos de inversión de carácter financiero, a MARCH RENTABILIDAD OBJETIVO 2023, FI con el número 5394, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 30.000,00 participaciones que supone 100 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo trimestre de 2019 ha vuelto a estar nuevamente muy influenciado por la retórica alrededor de la tensión comercial China-USA, un conflicto que comenzó en Junio 2018 y que tuvo una breve pausa en Noviembre de ese mismo año tras la reunión del G20. En fechas recientes se ha llegado incluso a declarar un estado de emergencia nacional prohibiendo a las empresas norteamericanas el uso de equipos de telecomunicación fabricados por compañías acusadas de espionaje (Huawei). La respuesta China ha sido menos tibia que en ocasiones anteriores y ha publicado también una lista negra de empresas americanas no confiables (ej: Fedex) y su intención de limitar las exportaciones de minerales conocidos como "tierras raras", de los que China produce el 70% del total mundial y controla el 37% de las reservas. Dichos minerales poseen una enorme importancia estratégica, ya que se utilizan en prácticamente todas las aplicaciones tecnológicas actuales (fibra óptica, baterías híbridas, Rayos X, TVs, teléfonos móviles, etc) y las restricciones al acceso a los mismos podría ser una herramienta de presión junto a otras medidas de tipo más convencional, como la depreciación de la divisa o una pausa en la compra de deuda soberana USA.

La repercusiones del clima generado por esta situación sobre las bolsas mundiales han sido un aumento de la inestabilidad y fuertes episodios de corrección, en los que el mercado americano se ha mostrado más resistente que el resto y ha sido el único capaz de mostrar retornos positivos desde el inicio de las hostilidades. Curiosamente y al igual que en Noviembre 2018, también se esperaba una tregua parcial en la próxima reunión del G20 en Osaka el próximo día 28 de Junio, una probabilidad que parece cada vez más alejada aunque todo es posible dada la volatilidad emocional del presidente Trump. Para llegar a un acuerdo, Beijing debería abandonar su pretensión de

que todas las tarifas impuestas hasta la fecha sean eliminadas de una sola vez y Washington matizar sus interés en controlar la expansión tecnológica China y reducir las limitaciones sobre importaciones del gigante asiático en materia de productos agrícolas estadounidenses. Aunque nada impediría en principio llegar a un acuerdo de este tipo y que ambas partes pudiesen vender el acuerdo adoptado como un gran triunfo en sus respectivos países, nuestro escenario central pasa más bien por una prolongación en las negociaciones.

Con respecto a China, aunque últimamente hemos visto indicadores que mostraban una bajada en el consumo, estos datos no deben hacernos perder la visión de conjunto. A pesar de las tensiones comerciales y de una desaceleración cíclica en los últimos trimestres, China es un país con unos niveles de renta en aumento y que ha realizado una transformación desde una economía basada en la exportación hacia otra orientada al consumo interno (con un mercado potencial de 1,300 millones de consumidores) de manera que este apartado supone ya aproximadamente $\frac{3}{4}$ partes del crecimiento total de su PIB, muy en línea con lo que son los parámetros de cualquier economía occidental desarrollada.

Otro elemento importante a considerar en este sentido es la consolidación de una tendencia muy marcada en cuanto a la preferencia de marcas nacionales en detrimento de los productos extranjeros. Esto puede verse no sólo en la demanda de bienes de consumo de primera necesidad, sino también en todo lo relacionado con servicios, educación, viajes e incluso los productos tradicionalmente relacionados con el sector del lujo, donde la presencia de marcas occidentales con un marcado sesgo aspiracional o de status era mayoritaria hace una década. De hecho, según la compañía multinacional de estudios de mercado "Prophet", las empresas chinas representan actualmente 30 de las 50 primeras marcas frente a las 18 sobre 50 en el año 2016. No es posible señalar una única razón para esta evolución y sería demasiado ingenuo achacarlo a un sentimiento de revancha, creemos más bien que las causas tienen que ver con una mayor madurez del consumidor y un aumento del valor añadido exigido en la experiencia de cliente, algo sobre lo que el conocimiento del mercado local presenta ventajas indudables.

Todo lo anterior debería poner de manifiesto que si bien las últimas cifras han podido resultar decepcionantes y que, según China avance hacia su madurez como una economía plenamente desarrollada será imposible mantener ritmos de crecimiento del 6% anuales, la clave para el inversor está en adoptar un enfoque activo en lo relativo a la selección de valores en línea con la evolución de los hábitos y preferencias de consumo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La disminución táctica de asignación en renta variable que implementamos al final de marzo 2019 nos ha permitido aprovechar tanto el buen inicio de año como minorar en gran parte el retroceso sufrido por las bolsas durante el pasado mes de mayo. Tras estas correcciones y a pesar de que el humo producido por la guerra comercial y un brexit eterno siguen estando lejos de despejarse, podríamos asistir a una segunda parte del año más estable en términos de crecimiento, dentro de nuestro escenario de moderación de mitad de ciclo al estilo del que vivimos en 2015-2016 y que comentamos en el anterior informe.

De cara al tercer trimestre 2019 creemos que no se justifica una posición tan infraponderada en activos de renta variable, por lo que pasamos hacia posiciones más en línea con el rango neutral en cada uno de los perfiles.

Dentro de este clima de creciente tensión, es muy importante destacar la resistencia del crecimiento global ante este y otros episodios observados en el pasado. Admitiendo el carácter cíclico del mismo con sus inevitables fases de expansión y contracción, el PIB mundial muestra una notable estabilidad cuando lo medimos en ciclos completos. Podemos observar este comportamiento en el gráfico de la derecha, donde vemos dos efectos: 1) la estabilidad del crecimiento mundial en el entorno del 3,50% 2) la reducción entre picos y valles alrededor de la media desde el fin de la gran crisis financiera en 2009.

La resiliencia del crecimiento mundial es especialmente notable si pensamos que el país que representaba una gran parte de este hace escasamente dos décadas (EEUU) ha pasado de crecer un 3,79% de media en el período 1950-1980 a un 2,78% entre 1980-2009 y un 2,20% desde entonces. Dicho en otros términos: la que a fecha de hoy sigue siendo la mayor economía del planeta ha perdido un 1,50% de crecimiento medio en los últimos 70 años sin que el crecimiento mundial se haya resentido. Obviamente, la explicación a este fenómeno es la pujanza de las economías emergentes y más concretamente el ascenso de China como nueva potencia mundial, que ha compensado la progresiva disminución en el crecimiento potencial experimentado por el bloque de las economías en los países desarrollados.

Las consecuencias que todo ello tiene a la hora de construir carteras y plantear estrategias de inversión son enormes. Significa que para podernos aprovechar de ese crecimiento e incluso como cobertura antes posibles errores de asignación geográfica, nuestros portafolios deben ser necesariamente globales. No es solamente esta la única forma posible de capturar dicho crecimiento, sino también la manera de evitar que un error en la asignación geográfica o un sesgo demasiado marcado hacia una determina región penalice en exceso el comportamiento de nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

N/A.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

N/A.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo al cierre del semestre, acaba de recibir la autorización de comercialización, por parte de la CNMV.

Su objetivo es alcanzar una rentabilidad del 0.60% anual al vencimiento o lo que es lo mismo alcanzar una revalorización acumulada del 102,34%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El principal acontecimiento durante el pasado trimestre ha sido el mensaje de pausa sobre las expectativas de subidas de tipos lanzados tanto por la reserva federal como por el BCE. Dicho mensaje se ha articulado de forma distinta por ambas autoridades: 1) de manera no oficial y mediante declaraciones del presidente y gobernadores de la FED 2) De forma más explícita durante la última reunión del consejo y en posterior rueda de prensa por parte de Mario Draghi, señalando que no se esperan subidas de tipos hasta como mínimo el segundo semestre de 2020. Simultáneamente a este anuncio se daban también a conocer las condiciones para el TLTROII, donde los bancos que cumplan con los requisitos necesarios podrán acceder al programa de financiación a un coste del -0,30%. En el tramo más largo de la curva, el bono a 10 años USA se situó en el mes de mayo por debajo del 2,20%. El rendimiento del bono cayó con fuerza tras anunciar el presidente Trump una subida de tarifas sobre una nueva cesta de productos chinos de 200bn U\$ y asumir el mercado que la Fed bajaría los tipos en caso de que las tensiones en materia de comercio perjudicasen de forma notable la economía. Como consecuencia de ello, la diferencia entre los tipos a 10 años y el tipo a 3 meses (la pendiente de la curva) se ha situado por debajo de cero y muestra una pendiente invertida. De igual modo, los tipos europeos a 10 años marcaban un mínimo histórico del -0,25%, aunque en el caso de la curva europea no se da la inversión que antes mencionábamos, gracias sobre todo a que también el tipo a corto se sitúa en niveles negativos.

Sigue siendo extremadamente complicado conseguir retornos positivos en el activo. A pesar de ello los fondos de March Am han tenido un buen comportamiento durante la primera mitad del año gracias a sus posiciones en crédito corporativo europeo, tanto en corto como en medio plazo y a la gestión activa dentro de la parte de deuda soberana, especialmente en los mercados periféricos. Si bien es cierto que haber mantenido duraciones más largas nos hubiese beneficiado todavía más, preferimos no asumir el riesgo de invertir con tipos fuertemente negativos en plazos largos ante la asimetría de riesgo/retorno que ello implica.

Formación de la cartera con aproximadamente un 5% en deuda pública de países OCDE y mayoritariamente en Italia, El resto se hará con deuda privada de compañías con riesgo crediticio no inferior a BB-.

Se ira operando según las condiciones de mercado para alcanzar la rentabilidad objetivo e intentar mejorarla.