

Enero 2026

El arranque de 2026 está siendo un buen ejemplo de **un mercado que desestima el ruido**: titulares geopolíticos (Groenlandia, Irán, Venezuela) y políticos (independencia de la Fed, nuevo shutdown) han generado incomodidad puntual, pero **el trasfondo macro no se ha deteriorado**. Al contrario, el escenario central se asemeja a una **expansión desinflacionaria** similar a la experimentada entre 1995 y 1999. La transmisión retardada de la relajación monetaria (el efecto acumulado de los 3 recortes de la Fed en el último trimestre de 2025 empieza a sentirse) se combina con un impulso fiscal (OBBBA, cheques y devolución de impuestos, más gasto en Japón y Alemania) que pasa de freno (aranceles) a viento de cola, apoyando al ciclo económico.

Los mercados europeos y emergentes superan a los mercados americanos en enero: **+2,63 % del índice Bloomberg World en euros**, **+7,68% Bloomberg Mercados Emergentes en dólares**, **+4,44% Stoxx Europe 600**, **+1,44 % S&P 500** y **+0,97 % Nasdaq 100** en divisa local.

Las SICAVs Institucionales acumularon las siguientes rentabilidades:

- ✓ **Torrenova de Inversiones**: +0,59 % en el mes, +0,59 % en el año.
- ✓ **Cartera Bellver**: +1,22 % en el mes, +1,22% en el año.
- ✓ **Lluc Valores**: +2,05 % en el mes, +2,05 % en el año.

En este contexto, este mes nos deja claves respecto a cómo puede desarrollarse 2026:

1. Los titulares que han dominado enero (Groenlandia, Irán, Kevin Warsh), están demostrando ser una distracción y no un cambio real en expectativas de crecimiento.
2. Tomando perspectiva observamos que las iniciativas desde Europa (más inversión) y China (más consumo) en respuesta a ese ruido refuerzan la tesis de una mayor tracción para la economía global. En EE. UU, ante la proximidad de las elecciones legislativas, Trump pasara a prestar más atención a asuntos domésticos.
3. Todo ello comienza a mostrarse en recuperación en las encuestas de actividad industrial, pero en el contexto de una inflación que se mantiene contenida. La política monetaria no será un obstáculo.
4. Para el inversor, la implicación inmediata es un cambio en el liderazgo: la combinación de impulso cíclico y agotamiento de posiciones muy concentrados en IA favorece un ensanchamiento de la subida y un mayor protagonismo de sectores más ligados al devenir de la economía.

El entorno es favorable para la inversión en activos de riesgo, aunque es factible un repunte en volatilidad.

Los niveles de inversión se sitúan en:

- ✓ **Torrenova de Inversiones**: 20% (21 % a diciembre 2025).
- ✓ **Cartera Bellver**: 50% (51% a diciembre 2025).
- ✓ **Lluc Valores**: 84% (86% a diciembre 2025).

Equipo gestor:

Angel Pérez Carretero: aperez@march-am.com
Carlos Ruiz: cruiz@march-am.com

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com

Enero 2026

Comentario mensual. SICAVs Institucionales

Durante el mes realizamos varios ajustes, que detallamos a continuación.

En todas las SICAVs, y aprovechando su buen desempeño acumulado, **sustituimos Vinci por Ferrovial**. Más centrada en concesiones de alta calidad, Ferrovial ofrece mejor visibilidad y un potencial de apreciación más interesante, además de una exposición más directa a activos en mercados de mayor crecimiento (EE. UU), con capacidad de fijación de precios y de mejora en márgenes. Su eficiente gestión del capital facilita la cristalización de valor.

Desde un punto de vista **geográfico**, **incrementamos nuestra exposición a mercados bursátiles de países emergentes**. Un dólar más débil, una mayor disciplina en el ámbito monetario y fiscal, la convergencia estructural de sus índices de inflación hacia los de economías desarrolladas, y un ciclo alcista en el precio de materias primas que aún no está avanzado en combinación con valoraciones atractivas sostienen esta decisión.

Asimismo, comenzamos a construir posición en **dos nuevas compañías**:

The Home Depot es el minorista de mejoras para el hogar más grande del mundo. Sus economías de escala y el valor de su marca le proporcionan una gran ventaja competitiva. Home Depot ha logrado rendimientos históricos sólidos gracias a su tamaño, excelencia operativa y modelo comercial, que siguen siendo pilares clave que sustentan la previsión de expansión de márgenes. Los estímulos fiscales republicanos para abaratar el acceso a la vivienda y mejorar el poder adquisitivo de las familias pueden impulsar los beneficios de la compañía. Invertimos para Bellver y Lluc.

Trimble ofrece soluciones tecnológicas que permiten a los profesionales y trabajadores con movilidad mejorar o transformar sus procesos de trabajo, conectando los mundos físico y digital. Las principales áreas de aplicación de sus productos incluyen topografía, agricultura, construcción, cartografía y movilidad para la gestión de recursos. La empresa tiene potencial de mejorar la rentabilidad sobre su capital invertido y beneficiarse del incremento en gasto en infraestructura impulsado por el plan fiscal de Trump. Invertimos para las tres SICAVs.

Durante el mes, los **valores de Renta Variable con mayor contribución** han sido:

- Torrenova de Inversiones: ASML, Colgate y RWE.
- Cartera Bellver: ASML, Alibaba y el fondo JPM Japón.
- Lluc Valores: ASML, RWE y Colgate.

Los **valores de Renta Variable con peor comportamiento** han sido:

- Torrenova de Inversiones: LVMH, Microsoft y Qualcomm.
- Cartera Bellver: Microsoft, Danone y Qualcomm.
- Lluc Valores: Microsoft, Danone y Qualcomm.

La **duración** de las carteras se sitúa en los **2,83 años en Torrenova y 3,17 años en Bellver**. La TIR de Torrenova y en Bellver se sitúa en el 2,8%.

Equipo gestor:

Angel Pérez Carretero: aperez@march-am.com
Carlos Ruiz: cruiz@march-am.com

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com

Enero 2026

Comentario mensual. SICAVs Institucionales



Comentario mensual de gestión: [Link](#)



Informes mensuales comercial

- Torrenova de Inversiones ([español](#) e [inglés](#))
- Cartera Bellver ([español](#) e [inglés](#))
- Lluc Valores ([español](#) e [inglés](#))



Rentabilidades y volatilidades históricas: [Link](#)



Última presentación virtual de SICAVs: [Link](#)



Comparativas

- Torrenova de Inversiones: [Link](#)
- Cartera Bellver: [Link](#)
- Lluc Valores: [Link](#)



Informes legales: [Link](#)

Equipo gestor:

Angel Pérez Carretero: aperez@march-am.com
Carlos Ruiz: cruiz@march-am.com

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com

Enero 2026

Advertencia Legal:

***Esto es una comunicación publicitaria.** Consulte el folleto del UCITS y el documento de datos fundamentales para el inversor/ KIID antes de tomar cualquier decisión final de inversión, disponible en <https://www.march-am.com/>. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos descritos en el folleto y el KIID del fondo. Para más información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable acceda a <https://www.march-am.com/nosotros/inversion-sostenible-y-responsable/>. El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no puede considerarse una recomendación de inversión o de contratación del producto al que hace referencia y ni siquiera una invitación a ofertar. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, quien debe ser consciente de que el producto puede no ser adecuado 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.*

Los términos contenidos en este documento están sujetos a eventuales variaciones por circunstancias del mercado, modificaciones legislativas, jurisprudenciales, de doctrina administrativa o por cualquier otro motivo, ajeno a March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U., que pudieran sobrevenir.

March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse 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. El contenido de este documento no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La sociedad gestora podrá poner fin a los acuerdos concertados para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.

Para más información, por favor contactar:

March A.M.

Castelló, 74, 28006 Madrid, España.

+34 914 263 700

www.march-am.com

www.bancamarch.es

Torrenova Lux. es un compartimento de March International, una Sociedad de Inversión de Capital Variable y de carácter abierto creada conforme a la normativa luxemburguesa. Este fondo y su sociedad de gestión cuentan con autorización en Luxemburgo y están supervisados por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Sociedad de gestión: FundRock Management Company, S.A. Gestor de Inversiones: March Asset Management SGIC, S.A.U. Depositario: CACEIS Investor Services Bank S.A..

Equipo gestor:

Angel Pérez Carretero: aperez@march-am.com

Carlos Ruiz: cruiz@march-am.com

Equipo comercial:

Marie O'Sullivan: mosullivan@march-am.com