



MARCH CARTERA CONSERVADORA FI

Julio-2019

MARCH A.M.
 **BancaMarch**

ÍNDICE

Resumen Macroeconómico y de Mercado

Comentario Mensual de su Cartera

Comportamiento de su Cartera

Rentabilidad y Riesgo

Distribución de Activos

Su Cartera

Movimientos en su Cartera

Datos del fondo

Anexo

Resumen macroeconómico y de mercado

El segundo trimestre de 2019 ha vuelto a estar nuevamente influenciado por la tensión comercial entre China y Estados Unidos. La respuesta china a las últimas medidas adoptadas en contra de Huawei no ha sido tan tibia como en ocasiones anteriores: la limitación en las exportaciones de minerales de “tierras raras”, de los que China produce el 70% del total mundial y que se utilizan prácticamente en todas las aplicaciones tecnológicas actuales es una herramienta de presión adicional a otras medidas de corte más convencional. El clima generado por esta situación sobre las bolsas mundiales ha sido el desencadenante del aumento de la inestabilidad y fuertes episodios de corrección.

Dentro de este clima de creciente tensión, es muy importante destacar la resistencia del crecimiento mundial. La pujanza de los mercados emergentes ha permitido que el menor crecimiento potencial de las economías desarrolladas haya afectado dato global, que permanece estable en torno al 3,50% anual. Esperamos un escenario macro más estable durante la segunda mitad de 2019, por lo que procederemos a aumentar paulatinamente y aprovechando movimientos de mercado, la exposición a mercados globales como instrumento de diversificación.

Tras un mayo negativo, las bolsas mundiales han vuelto a recuperar terreno, con índices como el S&P 500 que han vuelto a la zona de máximos históricos. Más allá del sector industrial, cabe destacar que el consumo presenta unos fundamentales más sólidos: la creación de empleo continúa sostenida y el crecimiento de los salarios avanza a un ritmo razonable. En este contexto, pensamos que los datos actuales no muestran señales de una recesión inminente: los datos económicos publicados y, sobre todo, los indicadores adelantados de confianza de los empresarios anticipan que la desaceleración económica sigue su curso.

Comentario Mensual de su Cartera

La rentabilidad de su cartera se situó en el +1,13% en el mes de junio, quedando la rentabilidad acumulada en el año en el +4,78%. La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente 0,18%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un 0,61% y en renta fija ha sido de 0,27%. 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.

El buen comportamiento de los diferentes mercados ha tenido su traslado a nuestra cartera, donde prácticamente todas las estrategias han aportado rentabilidad. Family Businesses es el principal aportador de rentabilidad de la cartera, tras la subida superior al 4,5% experimentada en el mes, aunque la estrategia que mejor comportamiento ha mostrado es la de medianas compañías americanas de Alger, con una rentabilidad superior al 5% en el mes. Entre las estrategias de retorno absoluto, Gaia Egerton con una subida del 3,6% y Alpha 15 de Nordea con una subida del 2,8% son las que muestran un mejor comportamiento, donde la nota negativa la pone la estrategia Uncorrelated de Neuberger, que se deja el -1,8%, debido casi en exclusiva al tipo de cambio.

En el mes de junio hemos realizado ligeros ajustes en la cartera, manteniendo la diversificación por estrategias de meses precedentes. Dentro de la cartera de renta fija hemos realizado pequeñas ventas parciales aprovechando el buen comportamiento de las estrategias Global Dynamic Bond de BNYM y Dynamic Bond de Jupiter. En la cartera de renta variable hemos reducido la inversión en Europa Bolsa, March Global y Valores Iberian Equity mientras que hemos aumentado ligeramente la inversión en la estrategia de medianas compañías americanas de Alger. También hemos incrementado hasta el 1,5% el peso en mercados emergentes de renta variable. También hemos incrementado ligeramente la exposición a la estrategia Alternative Strategies de K2.

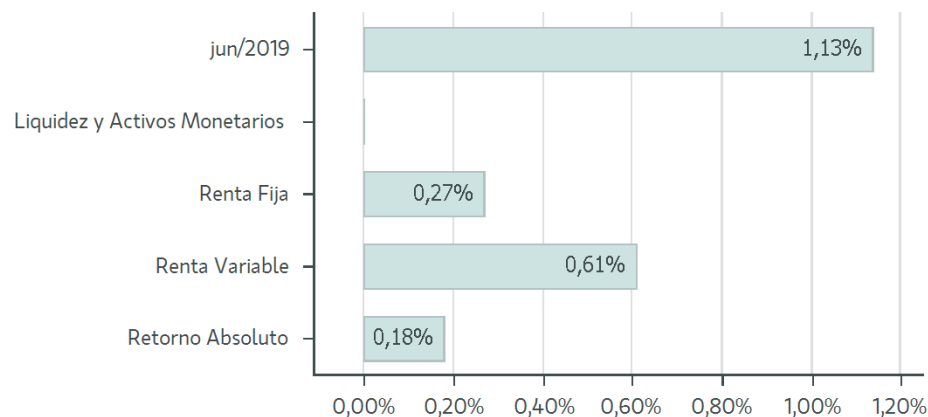
Comportamiento de su Cartera



Rentabilidad Mensual

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2019	2,44%	1,19%	0,36%	0,65%	-1,06%	1,13%							4,78%
2018	0,56%	-0,94%	-0,90%	0,78%	-0,09%	-0,62%	0,59%	-0,58%	-0,09%	-2,86%	-0,39%	-2,23%	-6,63%
2017	0,42%	0,84%	0,38%	0,63%	0,36%	-0,36%	0,13%	-0,10%	0,56%	0,72%	-0,38%	0,03%	3,28%
2016	-2,10%	0,03%	1,45%	0,34%	0,47%	-0,64%	1,23%	0,45%	-0,13%	-0,12%	-0,44%	0,93%	1,41%
2015	1,47%	1,54%	0,31%	-0,22%	0,20%	-1,45%	0,58%	-1,97%	-1,62%	2,33%	0,45%	-1,07%	0,45%
2014	0,05%	0,95%	0,38%	0,13%	0,98%	0,21%	-0,10%	0,27%	-0,67%	-0,15%	0,99%	-0,26%	2,80%

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 30/06/2019.

Evolución Rentabilidad a 1 año



Datos de rentabilidad a 12 meses.

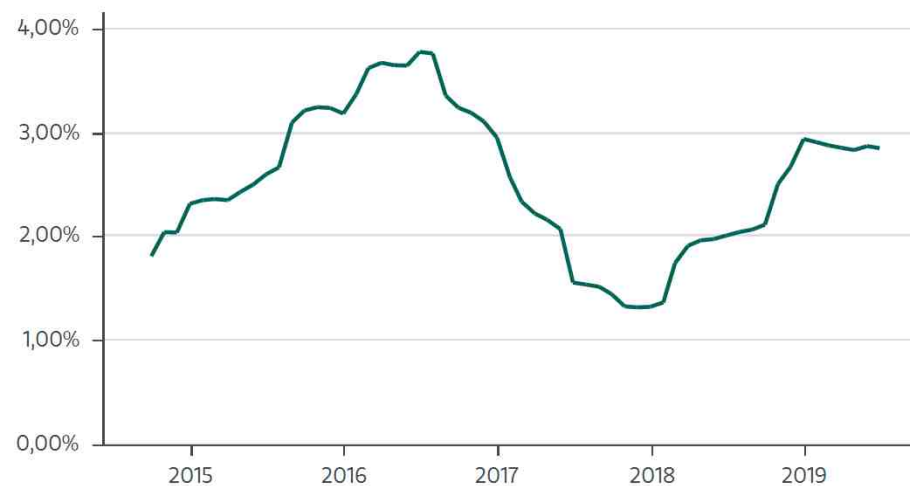
Datos de rentabilidad a 30/06/2019 neto de comisiones.
Fuente: March A.M.

Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad del mes pasado	1,13%
Rentabilidad 3 meses	0,71%
Rentabilidad año en curso	4,78%
Rentabilidad 1 año	-0,96%
Rentabilidad 3 años	2,98%
Volatilidad	2,85%
VaR al 99%	0,32%
Máxima caída	-8,03%

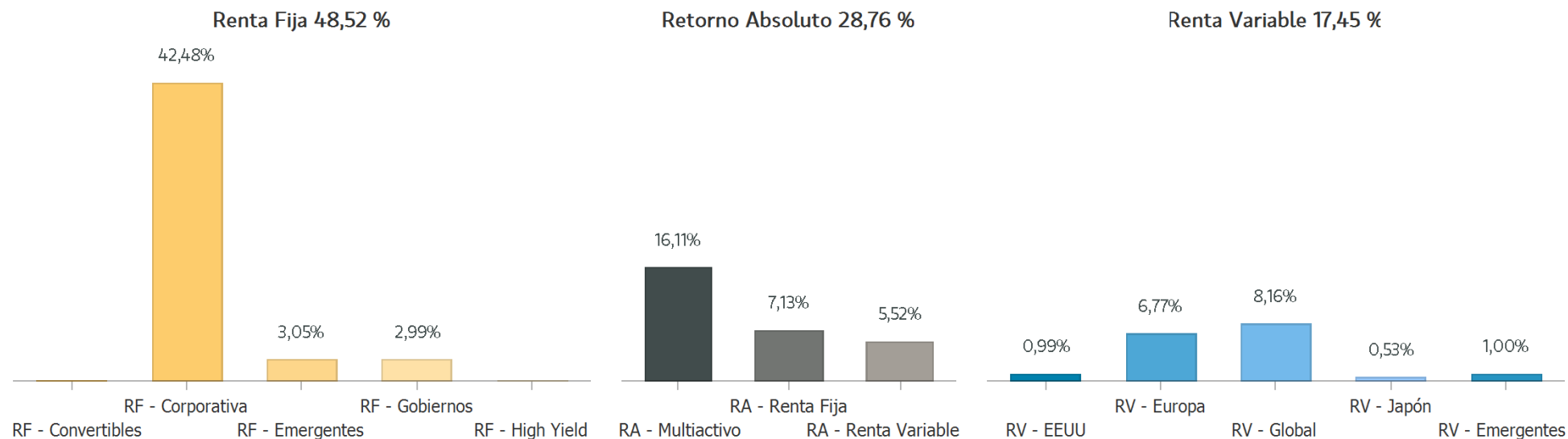
Datos a 30/06/2019 desde 30/09/2013. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

Volatilidad



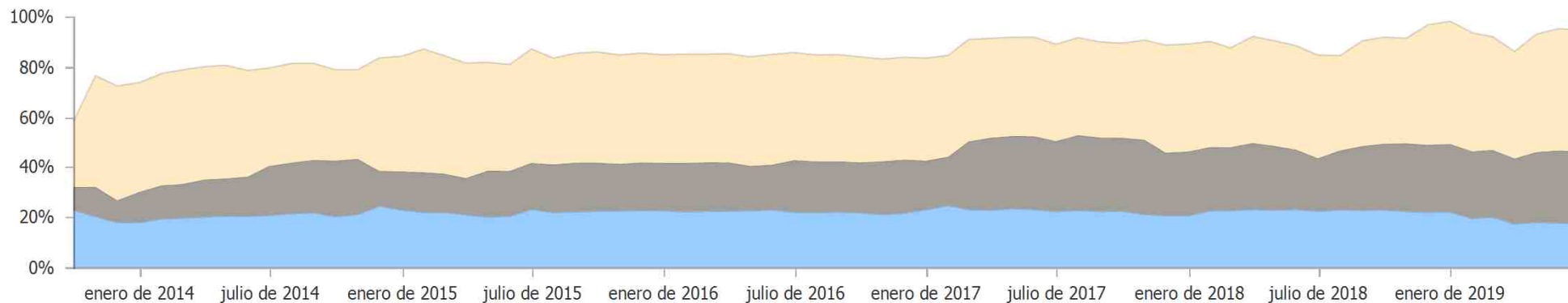
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

Distribución por Subcategoría



Datos de cartera a 30/06/2019

Evolución de la Distribución de Activos



Datos a 30/06/2019 desde 30/09/2013 de la distribución mensual por categoría de la cartera.
 Fuente: March A.M.

Su Cartera

Fondo	Categoría	Peso	Rentabilidad				
			1 mes	3 meses	6 meses	YTD	1 año
MUZIN-ENHANCEDYIELD ST EUR ACC	RF - Corporativa	3,20%	0,85%	1,01%	3,40%	3,40%	2,44%
MARCH INTL-TORRENOVA LUX I EUR	RF - Corporativa	6,82%	1,09%	0,94%	4,56%	4,56%	1,20%
ESPERIA FD CORP BOND E I	RF - Corporativa	2,00%	0,92%	0,99%	3,09%	3,09%	2,20%
JUPITER JGF DY B FD I EUR A	RF - Corporativa	3,05%	0,68%	2,45%	6,20%	6,20%	5,45%
EVLI SHORT CORP BOND IB EUR	RF - Corporativa	3,21%	0,60%	1,15%	2,69%	2,69%	1,92%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT VCE	RF - Corporativa	3,66%	0,17%	0,26%	0,61%	0,61%	0,29%
MARCH PREMIER RENTA FIJA CP C	RF - Corporativa	6,50%	0,10%	0,20%	0,78%	0,78%	-0,20%
NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR	RF - Corporativa	3,76%	0,56%	1,48%	2,58%	2,58%	2,01%
FONMARCH FI C	RF - Corporativa	2,87%	0,50%	0,91%	2,15%	2,15%	1,01%
DEU FLOATING RATE NOTES-IC	RF - Corporativa	3,70%	0,07%	0,21%	0,81%	0,81%	-0,05%
UBAM AB RET L VOL FX INC-IPE	RF - Corporativa	3,71%	0,22%	0,18%	0,71%	0,71%	0,37%
THREADNEEDLE-GL E MKT ST-ZEH	RF - Emergentes	2,03%	1,78%	1,59%	5,45%	5,45%	4,26%
EDR FUND-EMERG BONDS I EUR	RF - Emergentes	1,02%	1,53%	0,18%	3,90%	3,90%	-2,15%
BNYM GL DYNAMIC BOND W USD	RF - Gobiernos	2,99%	-0,11%	1,42%	6,28%	6,28%	9,28%
ALGER SMALL CAP FOCUS I USD	RV - EEUU	0,99%	6,02%	7,69%	31,46%	31,46%	22,13%
MELCH EUR OPPOR FND-I1	RV - Europa	1,07%	3,21%	1,63%	15,80%	15,80%	-0,91%
MARCH EUROPA C	RV - Europa	0,98%	2,43%	-3,06%	8,73%	8,73%	-10,15%
MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR	RV - Europa	1,19%	3,45%	4,54%	25,79%	25,79%	-2,22%
THREADNEEDLE-PN EU SC O -IE	RV - Europa	1,10%	3,39%	5,22%	20,10%	20,10%	-0,64%
MARCH INTL-VALORES IBERIAN I EUR	RV - Europa	0,86%	2,52%	1,49%	11,33%	11,33%	-5,15%
HENDERSON HOR PAN EU AL I2 EUR	RV - Europa	1,57%	2,46%	0,68%	3,17%	3,17%	-2,87%
MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR	RV - Global	2,72%	4,64%	3,31%	14,96%	14,96%	1,65%

Su Cartera

Fondo	Categoría	Peso	Rentabilidad				
			1 mes	3 meses	6 meses	YTD	1 año
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	RV - Global	1,63%	3,04%	3,73%	21,33%	21,33%	17,47%
MARCH INTL-VINI CATENA I EUR	RV - Global	2,31%	2,28%	-0,27%	9,39%	9,39%	-2,73%
MARCH GLOBAL C	RV - Global	1,50%	3,72%	2,74%	16,89%	16,89%	-2,98%
ABERDEEN GL JPN SMLL COMP I2 EUR	RV - Japón	0,53%	0,55%	0,61%	9,33%	9,33%	-8,12%
NORDEA 1 EMRG STARS I USD	RV - Emergentes	1,00%	6,24%	1,53%	17,05%	17,05%	4,07%
NB UNCORRELATED STRAT IUSDA	RA - Multiactivo	2,94%	-1,73%	-1,03%	2,96%	2,96%	3,68%
NORDEA 1 ALPHA 7 MA-BI EUR	RA - Multiactivo	3,04%	1,36%	-0,02%	3,66%	3,66%	2,33%
FRANKLIN K2 ALT ST-IPFAEH1	RA - Multiactivo	2,00%	1,49%	0,99%	4,50%	4,50%	0,00%
ESPERIA SYSTEMATIC DV I	RA - Multiactivo	2,00%	1,19%	-1,36%	0,58%	0,58%	-0,98%
BLACKSTONE DIVERS MSI EUR ACC	RA - Multiactivo	3,15%	0,96%	1,15%	4,98%	4,98%	4,04%
EDR START-S	RA - Multiactivo	2,97%	0,13%	0,18%	0,67%	0,67%	0,23%
BLACKROCK STR EMK FX DYN I2U	RA - Renta Fija	2,02%	1,00%	3,39%	10,86%	10,86%	7,90%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	RA - Renta Fija	3,05%	0,31%	0,23%	1,52%	1,52%	0,83%
BLUEBAY GL SOV OPP IUSDPC	RA - Renta Fija	2,06%	0,64%	0,84%	3,51%	3,51%	0,00%
CANDRIAM RISK ARBITRAGE-I	RA - Renta Variable	1,98%	-0,15%	-0,30%	0,12%	0,12%	0,00%
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	RA - Renta Variable	1,92%	0,35%	-2,65%	-5,99%	-5,99%	-9,45%
SCHRODER GAIA EGERTON -C (EUR ACC)	RA - Renta Variable	1,63%	3,38%	2,65%	14,87%	14,87%	2,59%

Datos de rentabilidad en EUR

Datos de cartera a 30/06/2019, correspondientes a inversión en fondos, el resto invertido en activos monetarios y renta fija con duración inferior a 1 año.

Fuente: March A.M. y Bloomberg

Movimientos en su cartera

Tipo Operativa	Fecha	Comentarios
Compra	Jun-2019	Incremento en un 1,5% del peso en mercados emergentes de renta variable
Venta	Jun-2019	Reducción de la inversión en Europa Bolsa, March Global y Valores Iberian Equity
Venta	Jun-2019	Venta parcial, aprovechando su buen comportamiento, de la estrategia Global Dynamic Bond de BNYM
Venta	Jun-2019	Venta parcial, aprovechando su buen comportamiento, de la estrategia Dynamic Bond de Jupiter
Venta	Jun-2019	Venta total de la estrategia de renta variable de Valores Iberian Equity
Compra	Jun-2019	Compra de la Alternative Strategies de K2
Compra	Abr-2019	Franklin Templeton K2 Alternative Strategy
Canje	Abr-2019	Candriam L/S Credit
Compra	Mar-2019	Nordea Alpha 7
Venta	Mar-2019	Nordea Alpha 15
Compra	Mar-2019	Candriam Risk Arbitrage
Compra	Mar-2019	DNCA Alpha Bonds
Venta	Mar-2019	Jupiter Convertible Bond
Venta	Mar-2019	DWS Kaldemorgen
Venta	Mar-2019	M&G Dynamic Allocation
Venta	Mar-2019	DWS Alpha Renten

Datos del fondo

ISIN	ES0123541007
Fecha de lanzamiento	30/12/2006
Cambio de política de inversión	21/12/2018
Comisiones de gestión y éxito	0,70 % + 9 % Éxito
Comisión de depositaria	0,10%
Inversión mínima	N/A
Patrimonio (en millones)	32,84 €
Valor liquidativo y liquidez	Diaria
Gestor	Santiago Montero Ruiz
Depositario	BANCA MARCH, S.A.

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.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

ABERDEEN GL JPN SMLL COMP I2 EUR	Estrategia que invierte en compañías de pequeña capitalización japonesas y que desarrollan una parte importante de su actividad mercantil en ese país. El fondo está concentrado en 30-40 compañías de alta convicción con un horizonte de inversión a largo plazo. La selección de compañías se realiza siguiendo un análisis fundamental de las mismas.
ALGER SMALL CAP FOCUS I USD	Fondo de renta variable americana gestionado por Alger, gestora fundada en 1964 y uno de los principales abanderados de la gestión "Growth". La gestora del fondo, junto a su equipo de analistas, invierte principalmente en acciones de pequeña capitalización con sólidos potenciales de crecimiento, con una estrategia que busca generar rentabilidad a través de la detección de compañías que se enfrenten a un cambio de dinámica positivo, que se encuentran en una fase temprana en su potencial de generación de caja, que poseen una fuerte posición de competencia y una calidad financiera alta. Con un horizonte temporal de inversión superior a los tres años, lo que implica una baja rotación de cartera y menores costes, ésta se materializa con el objetivo de doblar la inversión inicial realizada en cada compañía.
BLACKROCK STR EMK FX DYN I2U	Gestionado de manera activa y sin limitaciones por un índice de referencia, el fondo invierte principalmente en emisiones de renta fija emitidos por gobiernos, organismos públicos o empresas de países de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares o euros.
BLACKSTONE DIVERS MSI EUR ACC	Fondo multiestrategia en el que la política de inversión parte de la visión top-down del equipo gestor que se materializa en diferentes escenarios macro-económicos y que se implementa a través de diferentes equipos de gestión, lo que aumenta la diversificación natural del fondo.
BLUEBAY GL SOV OPP IUSDGP	El equipo de Bluebay, gestora especializada de renta fija, gestiona directamente esta estrategia global macro invirtiendo en una cartera de tasas de interés, monedas y crédito soberano en mercados desarrollados y emergentes a nivel mundial. La estrategia traslada las visiones macroeconómicas top-down en una selección de activos individuales implementando una combinación de tácticas direccionales, de valor relativo así como posicionamientos tácticos, con un fuerte énfasis en la liquidez. El alcance global de la Estrategia y sus amplias directrices proporcionan la flexibilidad para dirigir la exposición de manera oportunista a diferentes activos e instrumentos y permiten minimizar los riesgos de caídas durante los periodos de estrés del mercado.
BNYM GL DYNAMIC BOND W USD	El fondo tiene como objetivo de rentabilidad batir a la Inflación +2% en un plazo de 5 años a través de la gestión activa de inversiones en renta fija, tanto de bonos soberanos, como corporativos, pudiendo invertir tanto en emisiones de elevada calidad crediticia como de HY. El fondo realiza una gestión activa de la duración, el posicionamiento en la curva de tipos y de las divisas, pudiendo generar rentabilidad a través de diferentes estrategias implementadas en el mismo.
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT VCE	Estrategia de rendimiento absoluto en la que la gestión del fondo explota las oportunidades de inversión disponibles en los mercados de crédito, utilizando estrategias de arbitraje y estrategias direccionales (tanto en la compra como en la venta) sobre las obligaciones de empresas y los productos derivados de crédito. Para ello dispone de un amplio universo de inversión High Grade y High Yield y de una diversificación geográfica que incluye Europa, Norteamérica y Japón.
CANDRIAM RISK ARBITRAGE- I	Estrategia de arbitraje de acciones en eventos corporativos (procesos de reestructuración o fusión, liquidaciones o quiebras) que pueden provocar ineficiencias en el precio de las cotizaciones, que presenta una baja correlación con el mercado, al no depender exclusivamente del comportamiento de este para la consecución del evento. El equipo invierte en acontecimientos oficialmente anunciados, lo que limita en gran medida el riesgo de la operación, principalmente en los mercados europeo y norteamericano. Su objetivo es superar en rentabilidad al Eonia en un horizonte de inversión de 18 meses manteniendo una baja volatilidad inferior al 5%.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera	
DEU FLOATING RATE NOTES-IC	Estrategia de renta fija global que invierte en bonos flotantes denominados en EUR con calidad crediticia Investment Grade para aprovechar la posible subida de tipos y la normalización de las curvas en Europa. Lo contemplamos como una alternativa a la liquidez, con un perfil rentabilidad-riesgo algo superior, pero que mantiene una muy baja volatilidad y sin riesgo de tipos.
DNCA INVEST-ALPHA BONDS -IEUR	Estrategia de retorno absoluto de renta fija con un objetivo de rentabilidad a 3 años superior a EONIA + 2,5% con una volatilidad máxima del 5%. No presenta un sesgo direccional, siendo el rango de duración de la cartera de -3 a +7. El proceso de inversión consta de 4 pasos, analizando tendencias económicas por país o zona geográfica, valorando las características de los bonos (liquidez, correlación, aversión al riesgo, valoración fundamental), calibrando el riesgo agregado (comparando la volatilidad a corto plazo frente al rango histórico del activo y siempre teniendo el límite de 5% anual) y realizando una amplia diversificación de las fuentes de riesgo.
EDR FUND-EMERG BONDS I EUR	Mediante una gestión discrecional de alta convicción de todos los mercados de renta fija de los países emergentes, el objetivo es superar la rentabilidad que ofrecen estos mercados. Sin restricciones geográficas, el fondo puede invertir en países de Latinoamérica, África, Oriente Medio, Asia y Europa del Este, invirtiendo mayoritariamente en bonos e instrumentos de mercado monetarios, sin restricciones en relación a la calidad crediticia de los mismos. En situaciones especiales de mercado, el fondo puede cubrir todas o parte de sus inversiones mediante el uso de derivados.
EDR START-S	Fondo multiestrategia de bajo perfil de riesgo en el que la visión global del equipo gestor se materializa implementando las mejores ideas de inversión de los diferentes equipos propios de Rothschild dentro de los presupuestos de riesgo asignado a cada uno de ellos.
ESPERIA FD CORP BOND E I	El objetivo del fondo es proporcionar exposición al mercado de deuda corporativa de la zona Euro, invirtiendo tanto en deuda pública como en emisiones privadas, de acuerdo al principio de diversificación en riesgo. La calidad crediticia de los emisores debe ser mínima de BBB- o equivalente. La exposición a bonos convertibles no puede ser superior al 10% del patrimonio del fondo.
ESPERIA SYSTEMATIC DV I	Estrategia sistemática de inversión que invierte en una amplia gama de activos no correlacionados tanto en renta variable como de renta fija buscando apreciación de capital a medio plazo, respondiendo con flexibilidad a las tendencias de mercado. La cartera se construye mediante una asignación similar en riesgo para cada uno de los componentes de la cartera.
EVLI SHORT CORP BOND IB EUR	Estrategia de renta fija corporativa europea, con vencimientos de corto plazo, gestionado sin restricciones sectoriales ni de calidad crediticia. Realizan su propio análisis de crédito para la selección de los emisores, combinando análisis fundamental de los mismos con valoraciones propias. El fondo históricamente cuenta con exposición significativa a los países nórdicos.
FONMARCH FI C	Fondo de gestión activa de renta fija denominada en Euro con un rango de duración de 1-4 años La gestión del fondo se centra en la búsqueda de las mejores oportunidades de inversión en el universo de renta fija: Deuda Soberana, corporativa, instrumentos de mercado monetario, con escaso riesgo divisa (tan solo un 5% de la cartera puede estar en otra divisa distinta al EUR).
FRANKLIN K2 ALT ST-IPFAEH1	Estrategia de retorno absoluto que mediante la combinación en diferentes tipos de activos busca moderar la volatilidad, reduciendo los riesgos asimétricos de caídas y obteniendo rendimientos ajustados por riesgo que sean razonables. La inversión se canaliza a través de cuatro estrategias principales (valor relativo en renta variable, arbitraje de renta fija, eventos corporativos y enfoque macroeconómicos), moduladas de manera que la exposición a cada uno de los equipos encaje con la visión global del equipo de gestión.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

HENDERSON HOR PAN EU AL I2 EUR	El objetivo de inversión es conseguir una revalorización a largo plazo del capital principalmente mediante el establecimiento de una exposición a valores de renta variable europeos. Al menos dos terceras partes del activo total se invertirán en valores de renta variable e instrumentos asimilables (excluidos valores de deuda convertibles) de compañías domiciliadas en Europa (incluido el Reino Unido) o que obtengan el grueso de sus ingresos de sus actividades empresariales en esta región.
JUPITER JGF DY B FD I EUR A	El fondo invertirá principalmente en activos de alta rentabilidad, incluyendo bonos de grado de inversión, deuda gubernamental, o bonos convertibles. En la gestión se permite el uso de derivados, pero únicamente con el objetivo de cobertura. La selección de activos se realiza combinando un análisis macroeconómico con una cuidadosa selección de los mismos. La estrategia principal se centra en la búsqueda de situaciones de valor intrínseco de los bonos y asimetría entre la rentabilidad y el riesgo de los mismos.
MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR	Estrategia de largo plazo de renta variable europea concentrada en 30-40 compañías de cualquier capitalización que centra su inversión en dos temáticas principales: líderes consolidados dentro de sus sectores y aquellas otras con gran potencial de crecimiento que pueden convertirse en las ganadoras del futuro. La gestión se realiza sin tener en consideración el benchmark, destacando la búsqueda de crear una cartera de empresas escalables, fundamentalmente seleccionada y de alta convicción. El núcleo del proceso de selección de las compañías es la preservación múltiple de capital, principalmente buscando compañías en las que sea improbable una rebaja de estimaciones más que aquellas que van a mejorar sus estimaciones y en las que los beneficios y flujos de caja juegan un papel determinante.
MARCH EUROPA C	Fondo que invierte en empresas europeas de cualquier capitalización admitidas a negociación en mercados europeos. Se centra en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y un factor diferenciador frente a sus competidores y que, en definitiva, representen una buena oportunidad de compra. El fondo no sigue ningún índice de referencia, aunque se compara con el DJ Stoxx 50.
MARCH GLOBAL C	Fondo que invierte en empresas de todo el mundo con un estilo de valor. El objetivo del fondo es invertir en compañías con potencial de revalorización a largo plazo. Nos centramos en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc); en definitiva, que representen una buena oportunidad de compra.
MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR	Fondo que invierte en compañías familiares cotizadas a nivel global. El valor intrínseco de las compañías familiares (visión a largo plazo, lealtad, motivación, bajo endeudamiento, etc) hace que se comporten mejor en momentos de crisis económica, característica que queremos incorporar en nuestro fondo. La experiencia del Grupo March como empresa familiar además de inversor, con un largo y exitoso historial, avala esta tesis.
MARCH INTL-TORRENOVA LUX I EUR	Sigue una estrategia tradicional de asignación de activos global de retorno absoluto, su objetivo de rentabilidad es la inflación de la zona Euro +2% con una volatilidad inferior al 6%. Sigue un modelo de gestión flexible (rangos de exposición a la RV del 10% al 40%) y global (no se limita la inversión por áreas geográficas, sectores o instrumentos financieros). El nivel de riesgo se determina por el grado de exposición a la renta variable. Dicho nivel se fija con horizontes de inversión a medio/largo plazo.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

MARCH INTL-VALORES IBERIAN I EUR	<p>El fondo invierte en compañías españolas y portuguesas. Nos centramos en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc); en definitiva, que representen una buena oportunidad de compra.</p> <p>El fondo no sigue ningún índice de referencia: La distribución tanto sectorial como regional depende de la selección de valores del gestor, y, en ningún caso, de la composición del índice</p>
MARCH INTL-VINI CATENA I EUR	<p>Es el primer fondo que invierte en compañías cotizadas relacionadas con la cadena de valor del vino a nivel global. Una vez delimitado el universo de inversión a aquellas compañías relacionadas con la cadena de valor del vino, nos centramos en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc); en definitiva, que representen una buena oportunidad de compra.</p> <p>El fondo no sigue ningún índice de referencia.</p>
MARCH PREMIER RENTA FIJA CP C	<p>Fondo conservador de renta fija corto plazo zona Euro con una duración media inferior a 6 meses.</p> <p>La gestión del fondo se centra en la búsqueda de las mejores oportunidades de inversión en el universo de renta fija en EUR y muy diversificado por tipo de activo: Letras y Bonos del Estado, Imposiciones a Plazo Fijo, Pagarés, Cédulas Hipotecarias, Deuda Avalada y Crédito.</p>
MELCH EUR OPPOR FND-I1	<p>Estrategia de renta variable europea de ideas de alta convicción, con una cartera concentrada sin restricciones en términos geográficos o sectoriales, dentro del universo de compañías de una capitalización bursátil superior a los 200 millones de euros. La filosofía de gestión se centra en compañías de alta calidad, que presentan ventajas competitivas y con dirección constatada y sólida, evitando aquellas con alta exposición al ciclo económico o con modelos de negocio poco transparentes.</p>
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	<p>El objetivo del fondo es proporcionar apreciación del capital con un control del riesgo muy estrecho, invirtiendo en activos de renta variable pero con una baja correlación tanto con los mercados de renta variable como de los de renta fija.</p>
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	<p>Estrategia de renta variable global que identifica la calidad de compañías con niveles sostenibles y elevados de rentabilidad sobre el capital empleado, sin apalancamiento, que logran un crecimiento estable, y mantienen alta rentabilidad a largo plazo. Adicionalmente, buscan que la dirección de la compañía se centre en mantener estos niveles de crecimiento y reinvertir a tasas altas el capital. También compañías con posición dominante en el mercado y que protejan la fortaleza de la marca, con poder de fijación de precios. Finalmente quieren que las compañías retribuyan al accionista, pero que también reinviertan en innovación y en publicidad, evitando crecer mediante adquisiciones.</p>
MUZIN-ENHANCEDYIELD ST EUR ACC	<p>El fondo trata de proteger el capital y generar rentabilidades atractivas que superen las disponibles en deuda pública de referencia de duración similar a la del corto plazo, invirtiendo para ello en una cartera diversificada, principalmente de bonos corporativos, de corta duración. Estos bonos son, en su mayoría, emitidos en divisa europea y dólares y son negociados en mercados oficiales. La cartera mantiene un rating medio de investment grade pero puede invertir en bonos high yield hasta un máximo del 40%.</p>

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

NB UNCORRELATED STRAT IUSDA	Estrategia de retorno absoluto con objetivo de rentabilidad de obtener un 5% extra sobre la liquidez con una volatilidad en torno al 7% . Adicionalmente, este objetivo se logra con una correlación cero a medio plazo tanto con los mercados de renta variable como los de crédito o con tipos de interés. El equipo cuenta con cuatro gestores y nueve analistas, que son los encargados de la coordinación y supervisión de las ponderaciones estratégicas, las asignaciones y reembolsos en los diferentes equipos de gestión en los que invierten y el cumplimiento de las directrices, esto último también supervisado por la función de gestión de riesgos independiente.
NORDEA 1 ALPHA 7 MA-BI EUR	Gestionado por el equipo multiestrategia de Nordea, con un objetivo de volatilidad anual del 5%, que puede ampliarse hasta el 7%, invierte de manera activa en múltiples tipos de activo a través de diferentes estrategias. El control de riesgos es una parte integral del proceso de inversión, que contempla la identificación, estimación e implementación de fuentes de rentabilidad, la optimización y asignación de riesgo a cada una de ellos y una monitorización continua del proceso.
NORDEA 1 EMRG STARS I USD	La estrategia de inversión se centra en el convencimiento de que las compañías de mercados emergentes que se ajustan a estándares internacionales de compromiso medioambiental, social y de gobierno corporativo presentan un alto potencial de crecimiento y generan retornos adicionales. Al menos dos terceras partes de la cartera se invierten en compañías que realizan negocios directamente en estos países.
NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR	Estrategia de renta fija que invierte en el mercado de cédulas hipotecarias, instrumento de renta fija que ofrece una doble protección (a nivel de emisor y de activos asociados a la garantía) que disfruta de un trato preferente por parte de las regulaciones de la Unión Europea que lo sitúan en el mismo plano que la deuda soberana. Además, la duración de la cartera se ajusta a un año para minimizar el impacto de posibles subidas de tipos. La filosofía de inversión de este equipo se basa en el convencimiento de que los mercados de cédulas hipotecarias son ineficientes, por lo que una gestión activa puede incorporar valor. Estas ineficiencias incluyen desde aquellos nuevos emisores que pagan una prima para atraer inversores como el efecto de la metodología de ratings, que no incluye a ciertos emisores. Para aprovechar estas ineficiencias el equipo cuenta con un experimentado equipo que atesora más de 18 años de experiencia en el tipo de activo.
SCHRODER GAIA EGERTON - C (EUR ACC)	El objetivo de la estrategia es lograr la revalorización del capital principalmente mediante la inversión, bien de manera directa, bien a través de instrumentos financieros derivados, en valores de renta variable o relacionada con la renta variable de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes. Invertirá en una cartera seleccionada de activos que ofrezcan el mejor potencial de crecimiento en el futuro. Con carácter auxiliar, podrá invertir en activos no relacionados con la renta variable. Cuando se estime conveniente, se mantendrán niveles prudentes de liquidez, que podrán ser significativos e incluso llegar (excepcionalmente) hasta el 100% del patrimonio del Fondo.
THREADNEEDLE-GL E MKT ST-ZEH	Mediante un enfoque activo que se aprovecha de las ineficiencias de mercado, a través de la combinación de análisis macro y microeconómicos y realizando una adecuada asignación de riesgos, el fondo invierte activos de renta fija tanto soberana como corporativa, denominadas tanto en moneda local como euro o dolar, manteniendo una duración de cartera baja. Entre los factores técnicos que se valoran a la hora de invertir en las diferentes emisiones se encuentran el tamaño, la representatividad y el volumen de las emisiones, así como el posicionamiento de la curva de tipos.

Anexo

Descripción de los fondos en cartera

THREADNEEDLE-PN EU SC O-IE	Estrategia de renta variable europea que invierte en compañías de pequeña capitalización bursátil gestionado por Threadneedle Columbia. Usando el poder de compra de las compañías, que el equipo de gestión considera que el mercado infrapondera, como elemento crítico en la selección de activos para su cartera, la detección de diferentes temáticas en torno a este factor proporciona una cartera diversificada con un alto potencial de revalorización. La cartera se construye con una visión de largo plazo que hace especial hincapié tanto en el análisis fundamental como en la visión estratégica de los mercados.
UBAM AB RET L VOL FX INC-IPE	Estrategia de renta fija de perfil equilibrado de rentabilidad riesgo a lo largo de los ciclos macroeconómicos y de mercado, utilizando un proceso de asignación top down en todos los mercados mundiales de renta fija. El fondo está diseñado para beneficiarse potencialmente de un ambiente de tasas de interés en alza y el objetivo de inversión es proporcionar a los inversores con rentabilidades positivas incluso con tasas de interés en aumento. La exposición en términos de activos, sin limitación por benchmark y con sesgo a la búsqueda de liquidez, permite una asignación proactiva a los más atractivos segmentos de mercado. La asignación de activos y la construcción de la cartera están estrechamente controladas por el riesgo para minimizar la reducción y mitigar la volatilidad.

Descripción de cada fondo elaborada internamente por March A.M.

Advertencia Legal

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.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor y rendimiento de sus inversiones pueden tanto bajar como subir.

Los folletos de estos fondos de inversión pueden consultarse en: www.march-am.com, www.bancamarch.es, así como en los registros oficiales de la CNMV.

March Patrimonio Defensivo, F.I., fue inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 20/10/2004 con el número 3.026.

March Cartera Conservadora, F.I., fue inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 08/10/2007 con el número 3.905.

March Cartera Moderada, F.I., fue inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 08/10/2007 con el número 3.909.

March Cartera Decidida, F.I., fue inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 18/10/2013 con el número 4.660.

Si tienen cualquier consulta, por favor póngase en contacto con su Gestor de Banca March o con March Asset Management:
C/ Castelló,74 – 28006 – MADRID – Tel.91.426.37.00. info@march-am.com