



# MARCH CARTERA DECIDIDA 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.

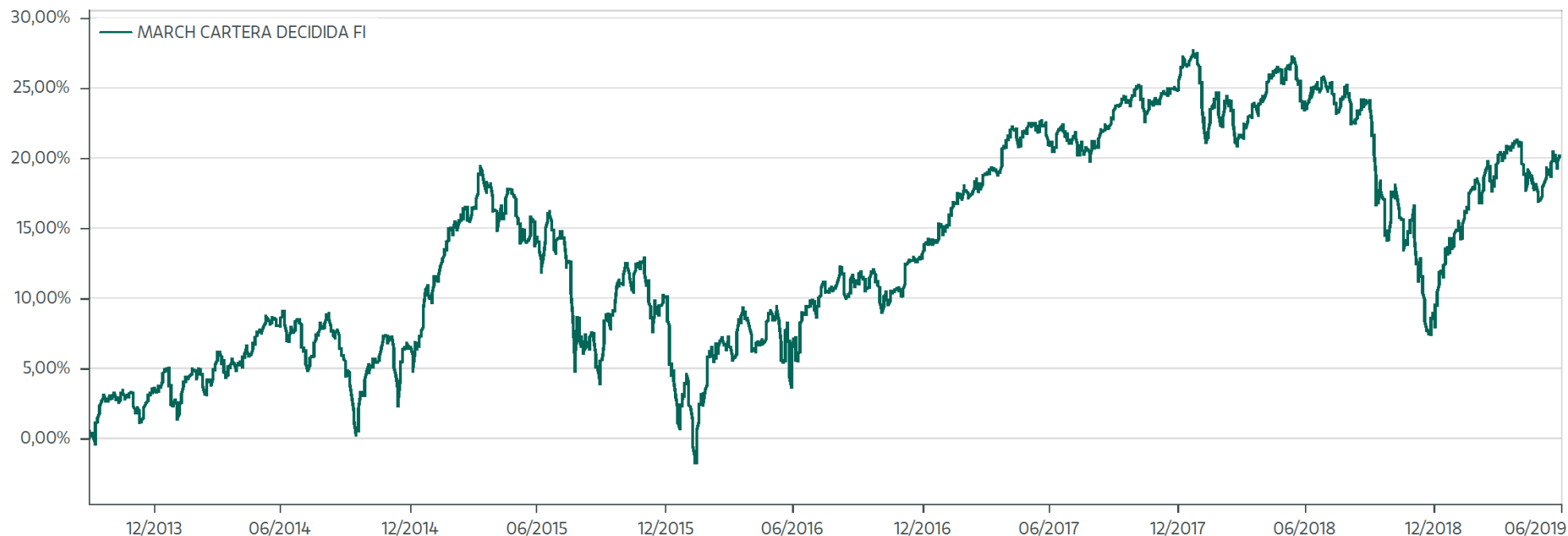
## Comentario Mensual de su Cartera

La rentabilidad de su cartera se situó en el +2,72% en el mes de junio, quedando la rentabilidad acumulada en el año en el +10,33%. La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente 0,26%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un 2,24% y en renta fija ha sido de 0,06%. 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. Destaca el aumento en 4 puntos de la liquidez de la cartera, principalmente por la reducción en renta variable aprovechando el buen comportamiento del tipo de activo y de cara a consolidar niveles. Así hemos reducido la inversión en Europa Bolsa y Valores Iberian Equity en torno a medio punto y de manera más agresiva en March Global, en cerca de un 4% dado el muy buen comportamiento mostrado. También hemos procedido a la venta total de la posición mantenida en la estrategia de pequeñas compañías americanas de LM Royce, al tiempo que hemos aumentado en un 1% la inversión en la de medianas compañías americanas de Alger. A cambio, hemos incrementado el peso relativo de los mercados emergentes en nuestra cartera, pasando del 3,5% al 5,5%. También hemos incrementado ligeramente la exposición a la estrategia Alternative Strategies de K2, reduciendo la inversión en la estrategia Global Equity Absolute Return de Merian.

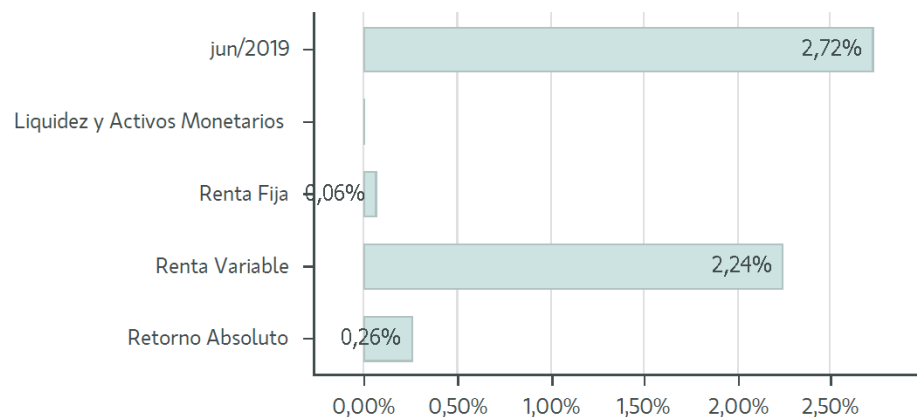
## Comportamiento de su Cartera



## Rentabilidad Mensual

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2019	5,19%	2,85%	0,71%	2,19%	-3,53%	2,72%							10,33%
2018	1,32%	-1,84%	-2,04%	2,04%	1,03%	-1,08%	0,99%	-0,50%	-0,52%	-6,79%	0,01%	-5,78%	-12,79%
2017	1,49%	2,18%	1,57%	1,61%	0,82%	-0,69%	0,11%	-0,23%	1,73%	1,53%	-0,53%	0,64%	10,66%
2016	-5,61%	-0,06%	3,27%	0,63%	1,12%	-2,63%	3,16%	1,14%	0,20%	-0,15%	-0,14%	1,89%	2,51%
2015	3,36%	4,52%	1,31%	-0,22%	0,97%	-3,01%	0,43%	-5,10%	-3,38%	5,94%	1,39%	-2,20%	3,46%
2014	-0,76%	2,02%	0,43%	-0,04%	2,28%	0,42%	-0,36%	0,20%	-2,01%	-0,87%	2,40%	-0,81%	2,82%

## 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	2,72%
Rentabilidad 3 meses	1,26%
Rentabilidad año en curso	10,33%
Rentabilidad 1 año	-3,13%
Rentabilidad 3 años	13,09%
Volatilidad	7,59%
VaR al 99%	0,89%
Máxima caída	-17,72%

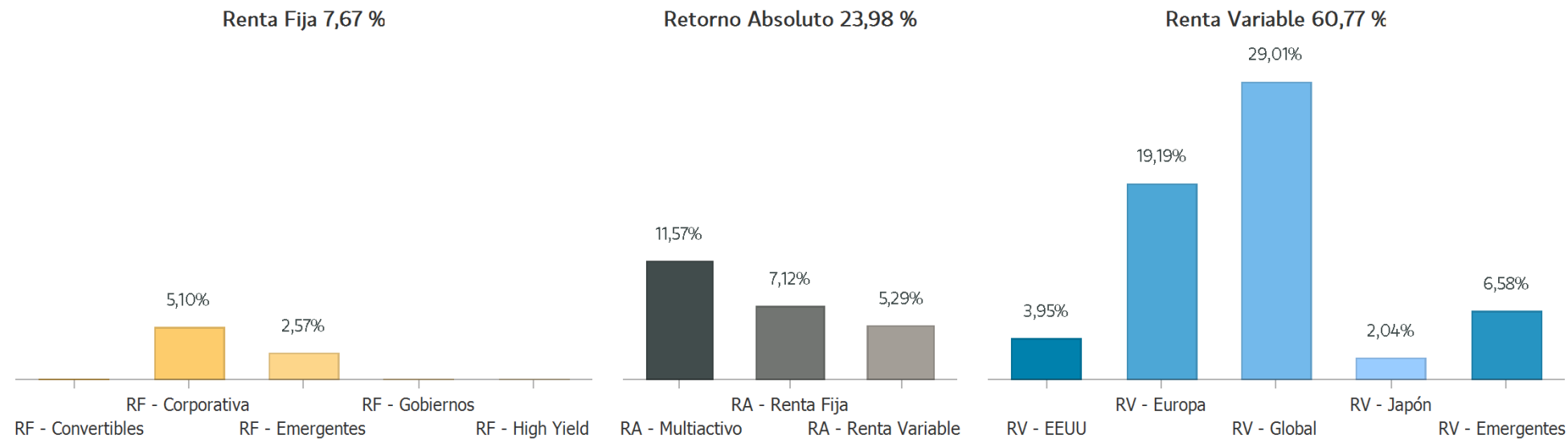
Datos a 30/06/2019 desde 30/09/2013. Volatilidad y VaR calculados a 12 meses con datos diarios.

## Volatilidad



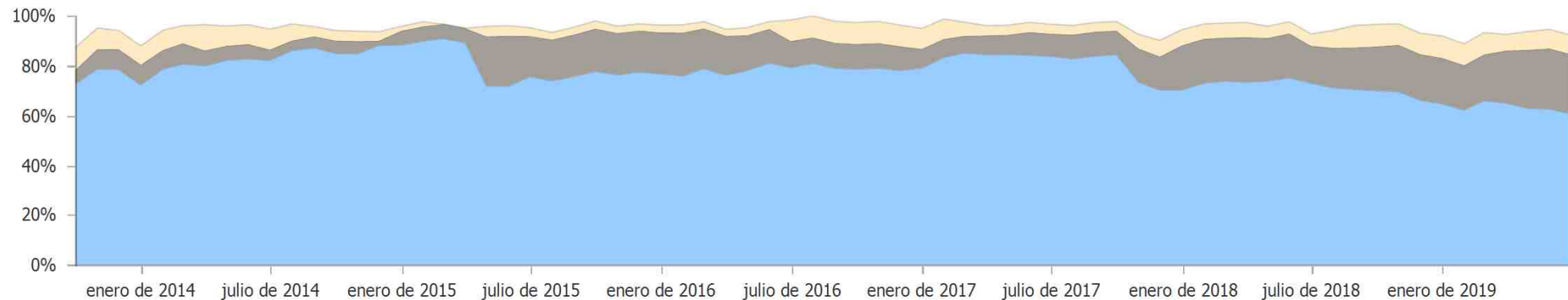
Datos de volatilidad a 12 meses con datos diarios.

## 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
NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR	RF - Corporativa	2,47%	0,56%	1,48%	2,58%	2,58%	2,01%
UBAM AB RET L VOL FX INC-IPE	RF - Corporativa	2,63%	0,22%	0,18%	0,71%	0,71%	0,37%
EDR FUND-EMERG BONDS I EUR	RF - Emergentes	2,57%	1,53%	0,18%	3,90%	3,90%	-2,15%
ALGER SMALL CAP FOCUS I USD	RV - EEUU	3,95%	6,02%	7,69%	31,46%	31,46%	22,13%
MELCH EUR OPPOR FND-I1	RV - Europa	3,09%	3,21%	1,63%	15,80%	15,80%	-0,91%
MARCH EUROPA C	RV - Europa	3,91%	2,43%	-3,06%	8,73%	8,73%	-10,15%
MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR	RV - Europa	4,07%	3,45%	4,54%	25,79%	25,79%	-2,22%
HENDERSON HOR PAN EU AL I2 EUR	RV - Europa	1,61%	2,46%	0,68%	3,17%	3,17%	-2,87%
THREADNEEDLE-PN EU SC O -IE	RV - Europa	3,24%	3,39%	5,22%	20,10%	20,10%	-0,64%
MARCH INTL-VALORES IBERIAN I EUR	RV - Europa	3,27%	2,52%	1,49%	11,33%	11,33%	-5,15%
AP. LLUC VALORES, S.I.C.A.V.	RV - Global	6,24%	4,11%	1,95%	11,50%	11,50%	-3,84%
MARCH INTL-VINI CATENA I EUR	RV - Global	7,58%	2,28%	-0,27%	9,39%	9,39%	-2,73%
MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR	RV - Global	7,92%	4,64%	3,31%	14,96%	14,96%	1,65%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	RV - Global	4,76%	3,04%	3,73%	21,33%	21,33%	17,47%
MARCH GLOBAL C	RV - Global	2,50%	3,72%	2,74%	16,89%	16,89%	-2,98%
ABERDEEN GL JPN SMLL COMP I2 EUR	RV - Japón	2,04%	0,55%	0,61%	9,33%	9,33%	-8,12%
FISHER INV EM S/C EQ-USD	RV - Emergentes	1,76%	5,72%	-1,18%	14,40%	14,40%	-0,98%
NORDEA 1 EMRG STARS I USD	RV - Emergentes	3,03%	6,24%	1,53%	17,05%	17,05%	4,07%
MIRAE ASSET ASIA FR CN E I	RV - Emergentes	1,79%	5,30%	3,01%	22,23%	22,23%	5,34%
M&G DYNAMIC ALLOC C ACUM	RA - Multiactivo	2,44%	2,61%	0,70%	5,62%	5,62%	-2,97%
BLACKSTONE DIVERS MSI EUR ACC	RA - Multiactivo	2,08%	0,96%	1,15%	4,98%	4,98%	4,04%
NORDEA 1 ALPHA 15 BI EUR	RA - Multiactivo	3,06%	2,80%	0,10%	8,06%	8,06%	5,47%



## Su Cartera

Fondo	Categoría	Peso	Rentabilidad				
			1 mes	3 meses	6 meses	YTD	1 año
NB UNCORRELATED STRAT IUSDA	RA - Multiactivo	1,98%	-1,73%	-1,03%	2,96%	2,96%	3,68%
FRANKLIN K2 ALT ST-IPFAEH1	RA - Multiactivo	2,01%	1,49%	0,99%	4,50%	4,50%	0,00%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	RA - Renta Fija	2,47%	0,31%	0,23%	1,52%	1,52%	0,83%
BLUEBAY GL SOV OPP IUSDCP	RA - Renta Fija	2,54%	0,64%	0,84%	3,51%	3,51%	0,00%
BLACKROCK STR EMK FX DYN I2U	RA - Renta Fija	2,12%	1,00%	3,39%	10,86%	10,86%	7,90%
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	RA - Renta Variable	1,48%	0,35%	-2,65%	-5,99%	-5,99%	-9,45%
SCHRODER GAIA EGERTON -C (EUR ACC)	RA - Renta Variable	1,35%	3,38%	2,65%	14,87%	14,87%	2,59%
CANDRIAM RISK ARBITRAGE-I	RA - Renta Variable	2,45%	-0,15%	-0,30%	0,12%	0,12%	0,00%

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	Ligero incremento de la exposición a la estrategia Alternative Strategies de K2, reduciendo la inversión en la estrategia Global Equity Absolute Return de Merian
Venta	Jun-2019	Venta total de la estrategia de Pequeñas Compañías Americanas de LM Royce
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
Compra	Jun-2019	Compra de la Alternative Strategies de K2
Compra	Jun-2019	Ligero incremento de la exposición a la estrategia Alternative Strategies de K2, reduciendo la inversión en la estrategia Global Equity Absolute Return de Merian.
Compra	Abr-2019	Franklin Templeton K2 Alternative Strategy
Venta	Abr-2019	Nordea Emerging Stars
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	Mirae Asian Great Consumer
Venta	Mar-2019	Fisher Emerging Markets Small

Movimientos más significativos realizados en la cartera  
Fuente: March A.M.

## Movimientos en su cartera

Tipo Operativa	Fecha	Comentarios
Venta	Mar-2019	Alger Small Cap Focus

## Datos del fondo

ISIN	ES0160747004
Fecha de lanzamiento	31/05/2007
Cambio de política de inversión	31/12/2014
Comisiones de gestión y éxito	1,35 % + 9 % Éxito
Comisión de depositaria	0,10%
Inversión mínima	N/A
Patrimonio (en millones)	3,05 €
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.
AP. LLUC VALORES, S.I.C.A.V.	Estrategia global de renta variable sin porcentaje establecido en el tipo de activo que procura batir a los índices globales con una volatilidad inferior. La inversión se materializa a través de compañías tanto de mercados desarrollados como emergentes con sólidos fundamentales, con ventajas competitivas y barreras de entrada, atractiva rentabilidad por dividendo y potencial de crecimiento, que están sometidas a un continuado proceso de revisión de sus valoraciones, tanto frente a comparables como respecto de su media histórica. El análisis de valores se realiza en un doble sentido a través de un enfoque individual conjugado con un análisis económico y de mercado.
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.
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

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.
FISHER INV EM S/C EQ-USD	Estrategia de renta variable de mercados emergentes en compañías de pequeña capitalización bursátil gestionado por Fisher Investment. Fisher es una compañía de inversión independiente controlada por un grupo familiar y empleados con un enfoque macro, centrado en detectar los impulsores principales del rendimiento de las acciones. A través de su amplio equipo de analistas invierten en una cartera diversificada que se ajusta a sus principales visiones por país, sector y temáticas.
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.
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.
M&G DYNAMIC ALLOC C ACUM	El Fondo tiene como objetivo ofrecer rentabilidad total positiva en cualquier periodo de tres años mediante una cartera diversificada de activos globales, que incluyen desde activos monetarios a renta fija o variable, gestionada de forma muy flexible. La combinación de un búsqueda profunda del valor de los activos a largo plazo con el análisis de la reacción de los inversores a eventos de mercado permite identificar oportunidades de inversión.
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.

## Anexo

Descripción de los fondos en cartera	
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-VALORES IBERIAN I EUR	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. 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
MARCH INTL-VINI CATENA I EUR	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. El fondo no sigue ningún índice de referencia.
MELCH EUR OPPOR FND-I1	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.
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	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.
MIRAE ASSET ASIA FR CN E I	La estrategia de la gestora coreana invierte principalmente en renta variable y valores relacionados con la renta variable de empresas que se espera que se beneficien del crecimiento de las actividades de consumo en la región de Asia (excepto Japón), o empresas que cotizan o realizan una parte significativa de sus operaciones en esta región. No existe predeterminación por país o sector, manteniendo una cartera bastante concentrada.

## Anexo

### Descripción de los fondos en cartera

MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	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.
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 15 BI EUR	Gestionado por el equipo multiestrategia de Nordea, con un objetivo de volatilidad anual del 10%, que puede ampliarse hasta el 15%, 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 uno 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 quipo 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.



## 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](http://www.march-am.com), [www.bancamarch.es](http://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](mailto:info@march-am.com)