



Torrenova de Inversiones S.I.C.A.V. & March International – Torrenova Lux

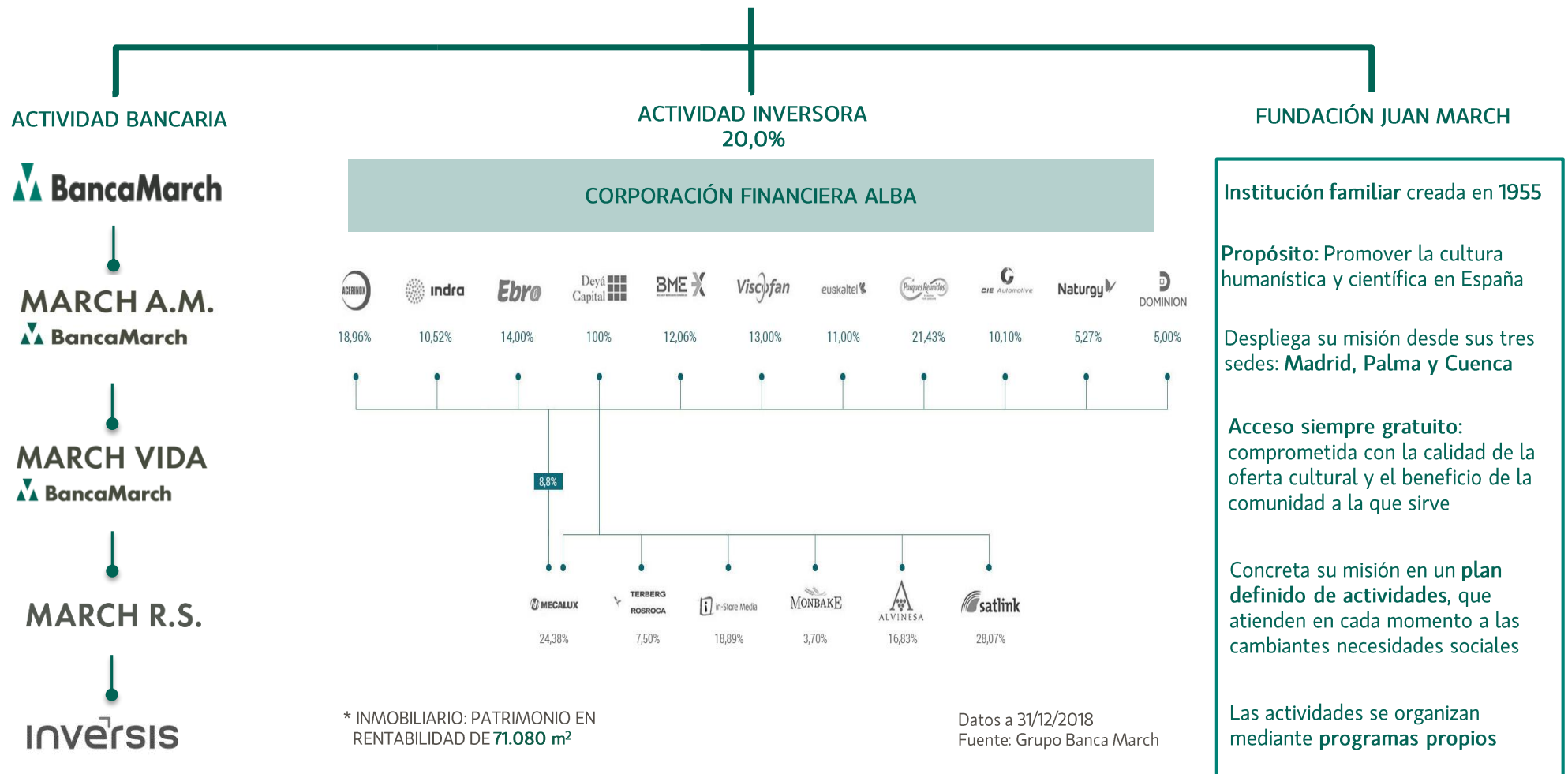
Junio 2019



Premios Expansión – Allfunds
“Mejor Gestora de Renta Variable”

MARCH A.M.
 **BancaMarch**

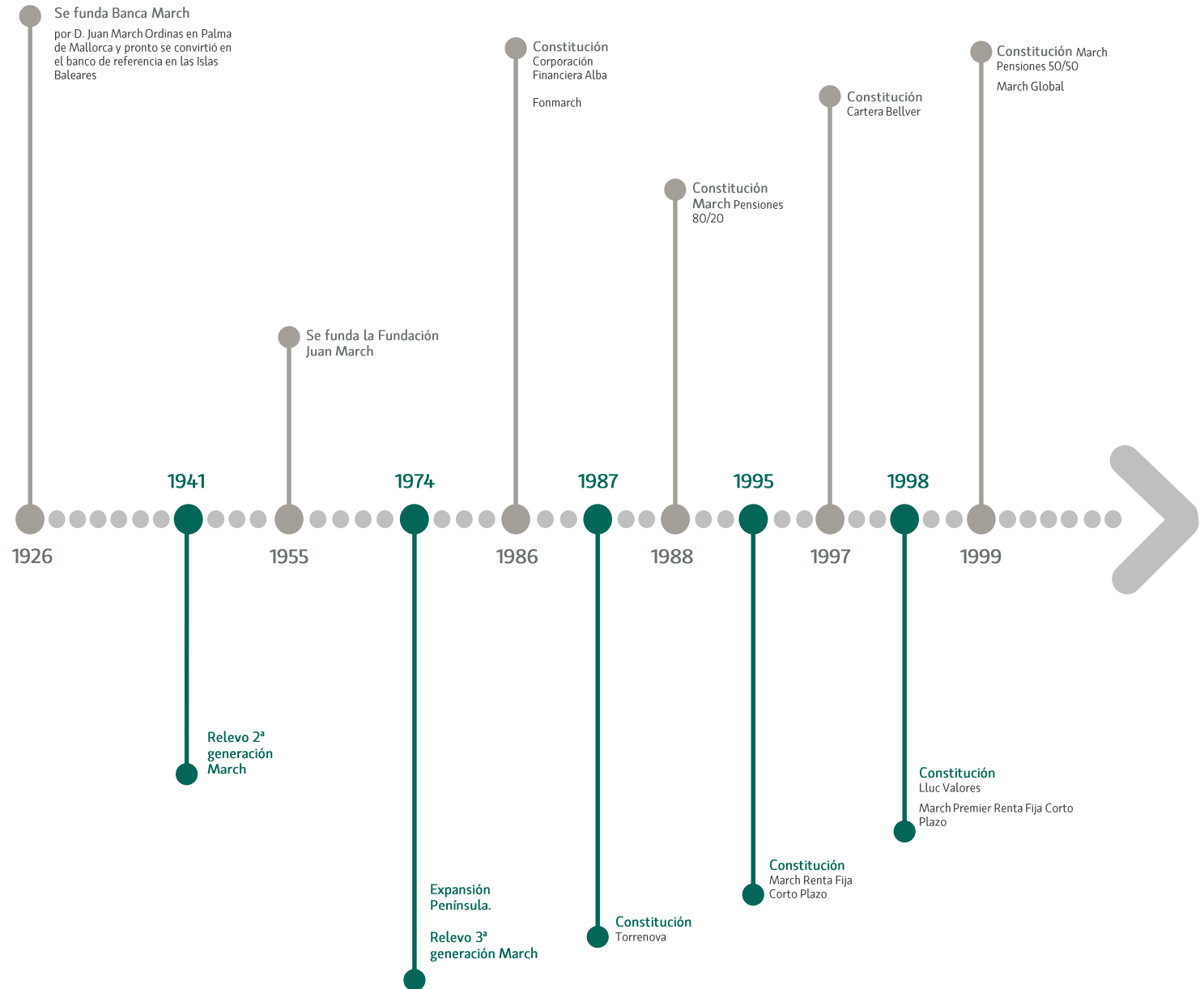
GRUPO BANCA MARCH

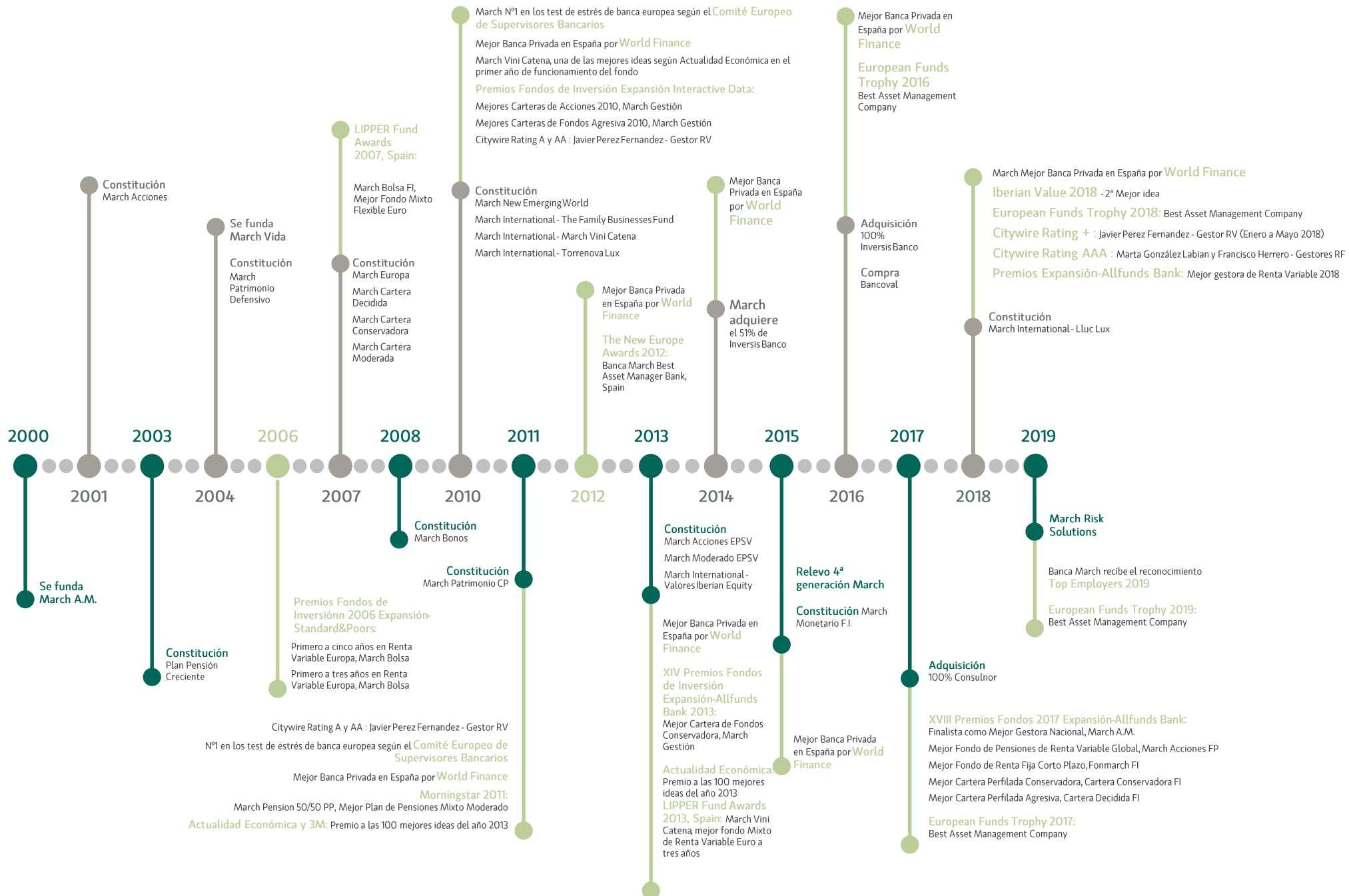


1 Cronograma Banca March

Este documento recoge de manera visual los hitos acontecidos en Banca March desde su fundación en 1926 por D. Juan March Ordinas en Palma de Mallorca hasta el presente año haciendo énfasis en la constitución de los diferentes productos ofertados por el Banco y en los múltiples galardones nacionales e internacionales obtenidos por su gestión hasta la fecha.

En la primera parte del gráfico se recogen los acontecimientos producidos desde 1926 hasta 1999 y en la segunda parte del mismo se recogen los hechos producidos desde el año 2000, año de la fundación de la gestora March A.M. hasta la actualidad.





Nuestra historia

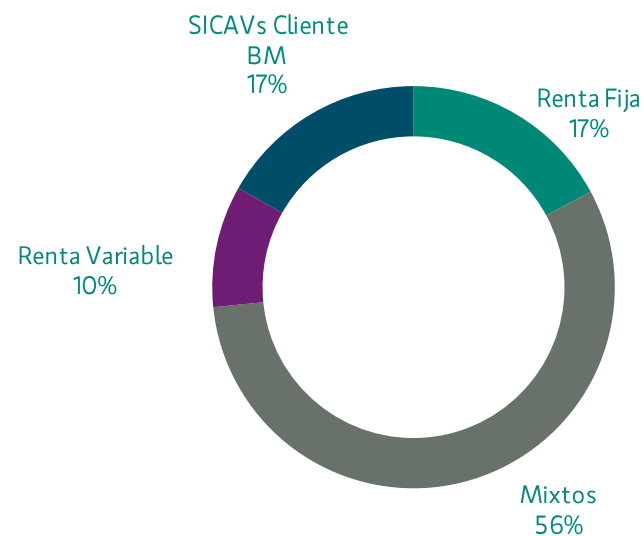
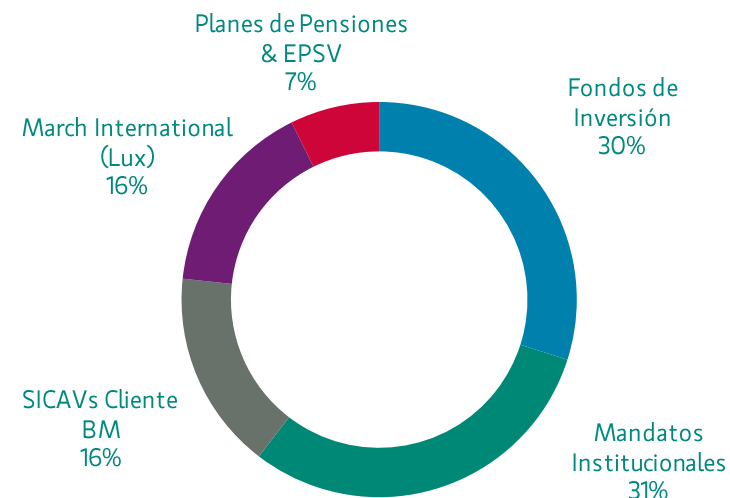
Gestora de activos del Grupo March, fundada en el año 2000

€6.3 bn de activos bajo gestión

Creación de valor a largo plazo
&
Protección del capital

Binomio rentabilidad / riesgo

Equipo de gestión experimentado (+20 años experiencia)



Reconocimiento de la industria a nuestra gestión

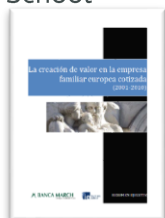


Mejor Gestora de **Renta Variable**

- **March Vini Catena**, una de las mejores ideas según Actualidad Económica en el primero año de funcionamiento del fondo (2010)



- **The Family Businesses Fund** inversión en empresas familiares además de elaboración de estudios en colaboración con IE Business School



- **Torrenova de Inversiones**, la SICAV más grande de España con más de 7.000 accionistas

Fonmarch, F.I., lanzado en 1986, es el fondo más antiguo de España.

- **Equipo de gestión de Renta Fija**, con más de 35 de años de experiencia combinada, calificado con la **AAA por Citywire**, prestigiosa publicación financiera, de un total de 24 gestores en España.

Un claro **reconocimiento** a la gestión activa realizada en March A.M. en las estrategias de Renta Fija.

Demostrada calidad y expertise

Es una de las tres Sicavs * Institucionales gestionadas por March A.M. que comparten ejes centrales de inversión pero con objetivos y perfiles de riesgo diferentes:

- **Torrenova:** estrategia tradicional de asignación de activos global de retorno absoluto, cuyo objetivo de rentabilidad es IPC zona Euro +2% con una volatilidad inferior al 6%.
- **Bellver:** estrategia global mixta, en la cual normalmente el 50% de la cartera procura batir a los principales mercados bursátiles globales con una volatilidad inferior, y el otro 50% de la cartera busca obtener un diferencial de rentabilidad superior al Euribor.
- **Lluc Valores:** procura batir a los principales mercados bursátiles globales con menor riesgo (volatilidad)

Torrenova es una de las estrategias de inversión emblemáticas de March A.M, y del Grupo March con más de 25 años de historia que mejor refleja nuestras competencias: asignación global de activos, selección global de valores, no sigue ningún índice de referencia y es un claro ejemplo de transparencia y co-inversión.

En Diciembre 2010 lanzamos Torrenova Lux, sub-fundo de nuestra Sicav Luxemburguesa March International, gestionado por el mismo equipo de gestión y basado en la misma política de inversión que la Sicav original española.

* Sicavs españolas que cumplen con los requisitos UCITS

1 Ocasionalmente pueden existir diferencias entre las carteras de ambos vehículos que pueden inducir a diferencias de comportamiento en el corto plazo

Directrices de inversión

Sus principales variables de análisis son:

- entorno macroeconómico global
- tipos de interés
- valoraciones objetivas de los diferentes activos financieros

Objetivo de inversión: protección de patrimonio y creación de valor dentro de un entorno de riesgos controlados.

Construimos carteras ampliamente diversificadas en las diferentes clases de activos buscando minimizar riesgos de mercado innecesarios. Realizamos una gestión activa, con amplios rangos de inversión en renta variable y renta fija y global, sin limitaciones geográficas ni sectoriales.

No seguimos índices de referencia.

Utilizamos nuestra asignación de Renta Fija como fuente de estabilidad y rentabilidad manteniendo una cartera de alta calidad con riesgo de tipo de interés muy reducido.

El grado de riesgo total se determina por el nivel de inversión en Renta Variable – el cual se establece con criterios de inversión de medio / largo plazo.

La posición en liquidez suele estar en torno al 10%.

No utilizamos apalancamiento financiero.

Utilizamos derivados exclusivamente como herramientas de cobertura.

	Torrenova
Renta Fija	Deuda pública, Renta fija privada y mercado monetario (Euros)
Renta Variable	Bolsas globales con escasa presencia en emergentes. Sectores y compañías de beta y apalancamiento financiero inferiores al mercado

	Torrenova
Liquidez	3-10%
Renta Fija & Mercado Monetario	50-75%
Renta Variable	15-40%

Universo de inversión

Renta Fija

Cartera muy diversificada y conservadora (“rating” medio mínimo BBB-)

Activos tanto de deuda pública como de renta fija privada, para aprovechar su mayor rentabilidad

Limitada exposición a riesgo de tipo de interés: duraciones cortas (0,3 a 2 años)

Gestión activa del riesgo de duración y posicionamiento de curva

Derivados

Utilización puntual de derivados exclusivamente con fines de cobertura (de riesgo de divisa, fundamentalmente)

No invertimos en derivados de crédito o divisas como swaps, CDS, ABS etc.

Renta Variable

Valores con sólidos fundamentales y buen conocimiento del management

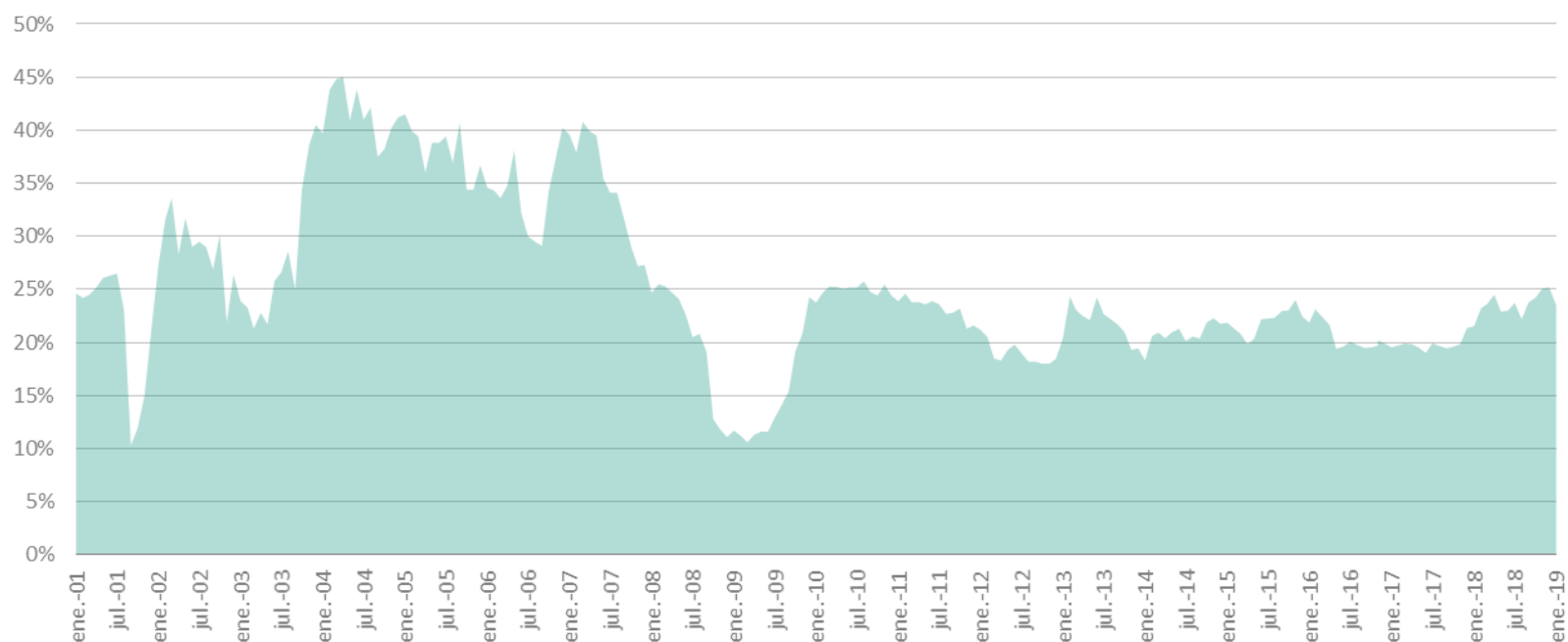
Doble análisis: bottom-up (para la selección de valores) y top-down (para la selección de sectores y áreas geográficas)

Permanente screening de valoraciones, manteniendo una cartera con las mejores ideas diversificada en 20-60 valores

Consistencia temporal en los criterios de inversión: rotación limitada de la cartera y horizonte de inversión de medio/largo plazo

Decidimos decidir

¿Dónde, cuando y por qué ? La asignación de activos, uno de los pilares de gestión de March A.M.



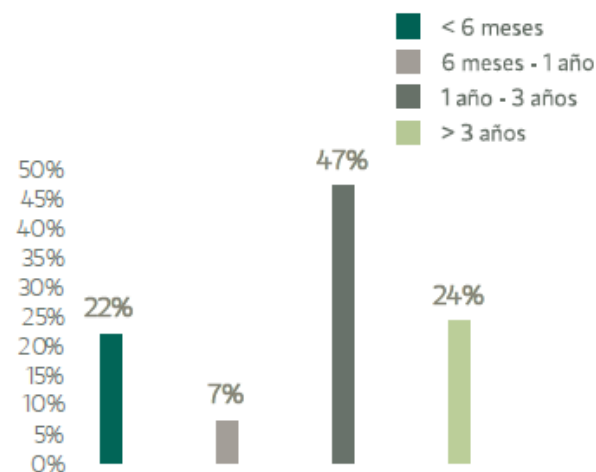
Los datos corresponden a Torrenova de Inversiones, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Torrenova Lux.
Datos a 29/03/2019 desde 31/01/2001
Fuente: March A.M.

¿Qué se ha hecho? Renta fija y liquidez

Estructura de la cartera y duración (a Mayo 2019)

- Las **duraciones** de las carteras se han mantenido estables en torno a **1 año**
- La **TIR** se sitúa en el **0,6%** (vs 1% hace un 12 meses, por la fuerte corrección del mercado de crédito y la deuda italiana)

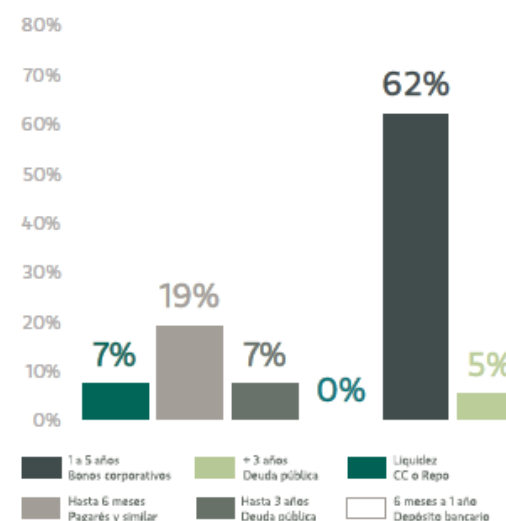
Torrenova



DURACION:

- Anterior (Febrero 2019): 1,1 años
- Actual (Mayo 2019): 1,1 años

Distribución actual RF y liquidez (Torrenova)



Los datos corresponden a Torrenova de Inversiones, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Torrenova Lux.
Datos a 31/05/2019
Fuente: March A.M.

¿Qué hemos hecho desde Febrero?

Estrategia (a Junio 2019)

En Renta Fija y Liquidez hemos mantenido estable la duración de las carteras en torno a 1 año. La TIR se sitúa en el 0,6% (frente al 1,0% de hace 1 año).

En Renta Variable hemos seguido reduciendo el nivel de exposición, conforme subían las bolsas (hasta principio de mayo). Sectorialmente hemos aumentado el peso relativo en los de perfil más defensivo (consumo y comunicaciones) mientras reducíamos exposición cíclica (bancos Europeos).

Las principales operaciones han sido:

En el sector financiero hemos continuado su reducción, liquidando la inversión en BNP Paribas minimizando la exposición al negocio bancario europeo (ING), que va a seguir muy presionado por los bajos tipos de interés y por la presión regulatoria (Basilea IV).

En el sector de telecomunicaciones hemos vendido las acciones de Telefónica, que se enfrenta a un entorno de fuerte competencia en España, que limita su crecimiento en ventas. Hemos preferido concentrar nuestra inversión, dentro del sector, en Deutsche Telekom y Vodafone, que a los precios actuales ofrecen un binomio rentabilidad/riesgo más atractivo.

En el sector industrial hemos vendido toda la posición en General Electric aprovechando la recuperación bursátil desde inicio de año. La empresa tiene un alto riesgo financiero por su abultado endeudamiento y por la problemática evolución de su división de energía.

En el sector farmacéutico hemos desinvertido en Novartis tras haber alcanzado nuestro precio objetivo. La empresa ha tenido una positiva evolución operativa al mejorar la productividad de sus inversiones en I+D, lanzando con éxito nuevos medicamentos (como Entresto, y Cosentyx).

En el sector de consumo estable hemos invertido en Kraft Heinz aprovechando su fuerte caída bursátil (su PER es de 9x frente a 24x de media los últimos 4 años), tras revisar a la baja sus beneficios para el ejercicio 2019.

Creemos que sus problemas son coyunturales y que volverá a presentar crecimiento en 2020, gracias a la reestructuración de negocios (nuevo CEO).

En el sector de tecnología hemos reducido la inversión en Softbank ante su destacada revalorización, tras mejorar la visibilidad de sus unidades de negocio con las OPVs del negocio de telecomunicaciones en Japón y de Uber, y con la reestructuración de la participación en Yahoo Japón.

¿Qué vamos a hacer en la segunda mitad de 2019?

Estrategia de inversión

En Renta Fija y liquidez mantendremos estable la duración en torno a 1 año.

Ante el retraso en la subida de tipos de interés en la Eurozona (¿2020?), creemos que **la TIR de las carteras seguirá siendo reducida (nuevamente inferior al 1%), aunque estable**, a la vez que mantendremos sin cambios los actuales niveles de riesgo. En su composición, seguiremos reduciendo el peso de los bonos corporativos, favoreciendo el mercado de pagarés y la deuda pública (de manera oportunista).

En Renta Variable:

La **volatilidad ha subido, en mayo**, ante la nueva guerra comercial China-EE.UU. Un factor que puede seguir pesando en la marcha de las bolsas globales, a lo largo del verano. **Por eso creemos adecuado haber alcanzado un alto nivel de prudencia, en el peso de la RV**, que **nos permitirá volver a comprar barato, si la situación sigue empeorando**.

En EE.UU la bolsa sigue cerca de **máximos históricos**, lo que la hace más sensible a cualquier decepción (en crecimiento macroeconómico o de beneficios).

La bolsa en **Europa sigue presionada por los riesgos políticos** (Brexit, Italia...) y por su elevada exposición internacional (sensible a la evolución del comercio global).

Seguimos viendo **atractiva la bolsa en Japón**, con un foco creciente en la mejora de gobierno corporativo y de la remuneración al accionista.

En **mercados emergentes** seremos tácticamente **prudentes** por el posible parón del crecimiento económico (subida del petróleo, apreciación del USD y tensiones comerciales).

Ideas de inversión que estamos estudiando, en RV:

Dentro del **sector industrial** podríamos sustituir United Technologies por Siemens. La primera puede verse muy perjudicada, si China decide imponer restricciones a las multinacionales de EE.UU. En sentido contrario, Siemens ha presentado un plan estratégico creíble (desinvertir en negocios poco rentables y reducir costes).

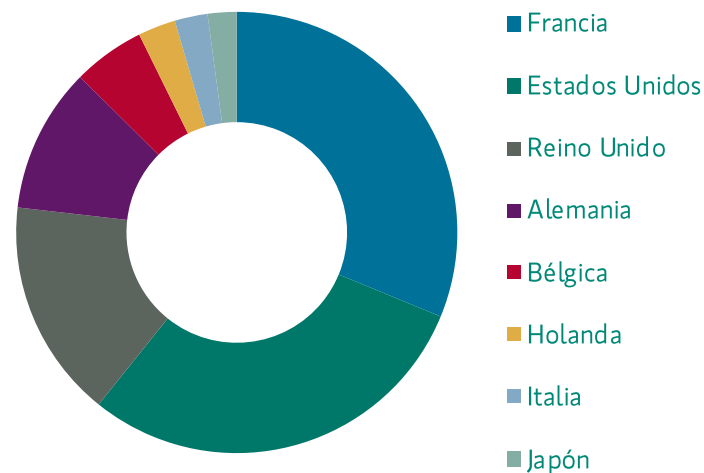
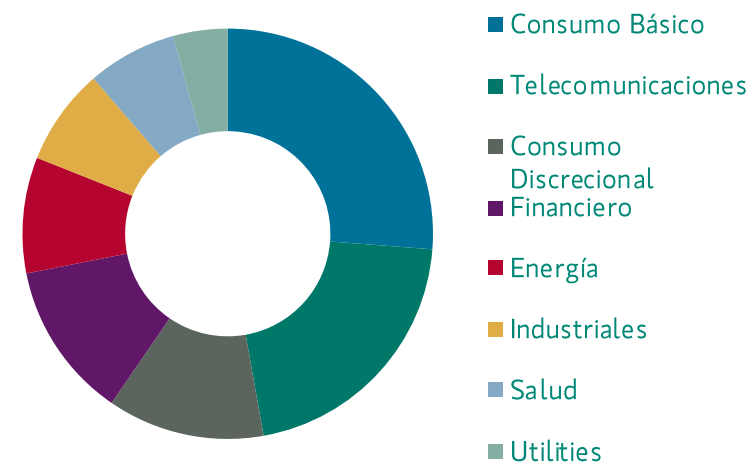
En el **sector de consumo estable** estamos estudiando una posible inversión en Henkel, que ha sufrido un fuerte castigo bursátil (mínimos de 5 años), tras revisar a la baja sus previsiones para 2019. Podría ser una alternativa a P&G, por el riesgo de ésta de perder cuota de mercado en China.

Seguiremos con el proceso de **moderar el perfil de riesgo** de las carteras, aumentando el peso en **sectores defensivos** menos dependientes del ciclo económico como **consumo estable, farmacia y utilities**.

Desglose de cartera - Renta Variable

Sector	%
Consumo Básico	4,73%
Telecomunicaciones	3,79%
Consumo Discrecional	2,23%
Financiero	2,22%
Energía	1,65%
Industriales	1,38%
Salud	1,27%
Utilities	0,77%
Total	18,04%

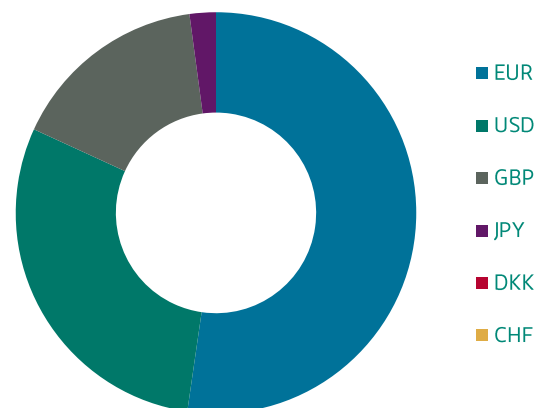
País	%
Francia	5,63%
Estados Unidos	5,33%
Reino Unido	2,89%
Alemania	1,92%
Bélgica	0,95%
Holanda	0,50%
Italia	0,44%
Japón	0,38%
Total	18,04%



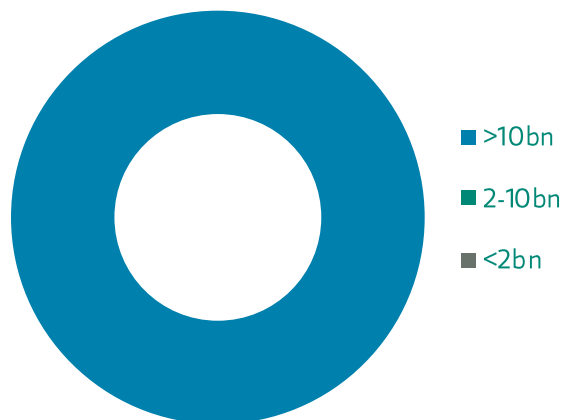
Los datos corresponden a March International - Torrenova Lux.
 Datos a 31/05/2019
 Fuente: March A.M.

Desglose de cartera - Renta Variable

Moneda	%
EUR	9,44%
USD	5,33%
GBP	2,89%
JPY	0,38%
Total	18,04%



Market Cap	%
>10bn	18,04%
2-10bn	0,00%
<2bn	0,00%
Total	18,04%



Los datos corresponden a March International - Torrenova Lux.
 Datos a 31/05/2019
 Fuente: March A.M.

Principales posiciones – Renta variable

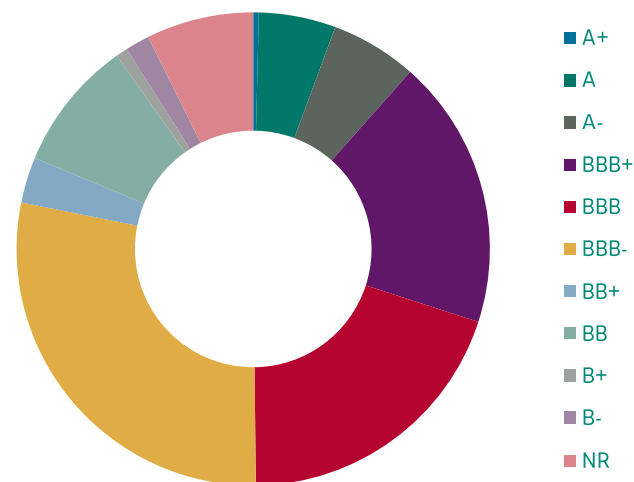
Nombre	Sector	País	%
Walt Disney Company	Telecomunicaciones	Estados Unidos	1,05%
Anheuser Busch Inbev	Consumo Básico	Bélgica	0,95%
Danone	Consumo Básico	Francia	0,94%
Total SA	Energía	Francia	0,91%
Sanofi	Salud	Francia	0,82%
Prudential Plc	Financiero	Reino Unido	0,77%
BP PLC	Energía	Reino Unido	0,74%
Carnival Corp	Consumo Discrecional	Estados Unidos	0,72%
Deutsche Telekom	Telecomunicaciones	Alemania	0,72%
Vodafone Plc	Telecomunicaciones	Reino Unido	0,71%
Michelin	Consumo Discrecional	Francia	0,70%
Reckitt Benckiser	Consumo Básico	Reino Unido	0,67%
Procter & Gamble	Consumo Básico	Estados Unidos	0,62%
Archer Daniels Midland	Consumo Básico	Estados Unidos	0,59%
Saint-Gobain	Industriales	Francia	0,58%
Total			11,50%

Los datos corresponden a March International - Torrenova Lux.
 Datos a 31/05/2019
 Fuente: March A.M.

Desglose de cartera – Renta fija

Rating	%
A+	0,29%
A	4,06%
A-	4,55%
BBB+	14,23%
BBB	15,30%
BBB-	21,85%
BB+	2,41%
BB	6,89%
B+	0,63%
B-	1,27%
NR	5,65%
Total	77,13%

Datos	
TIR	0,56%
Duración	1,13 años
Vencimiento Medio	2,14 años



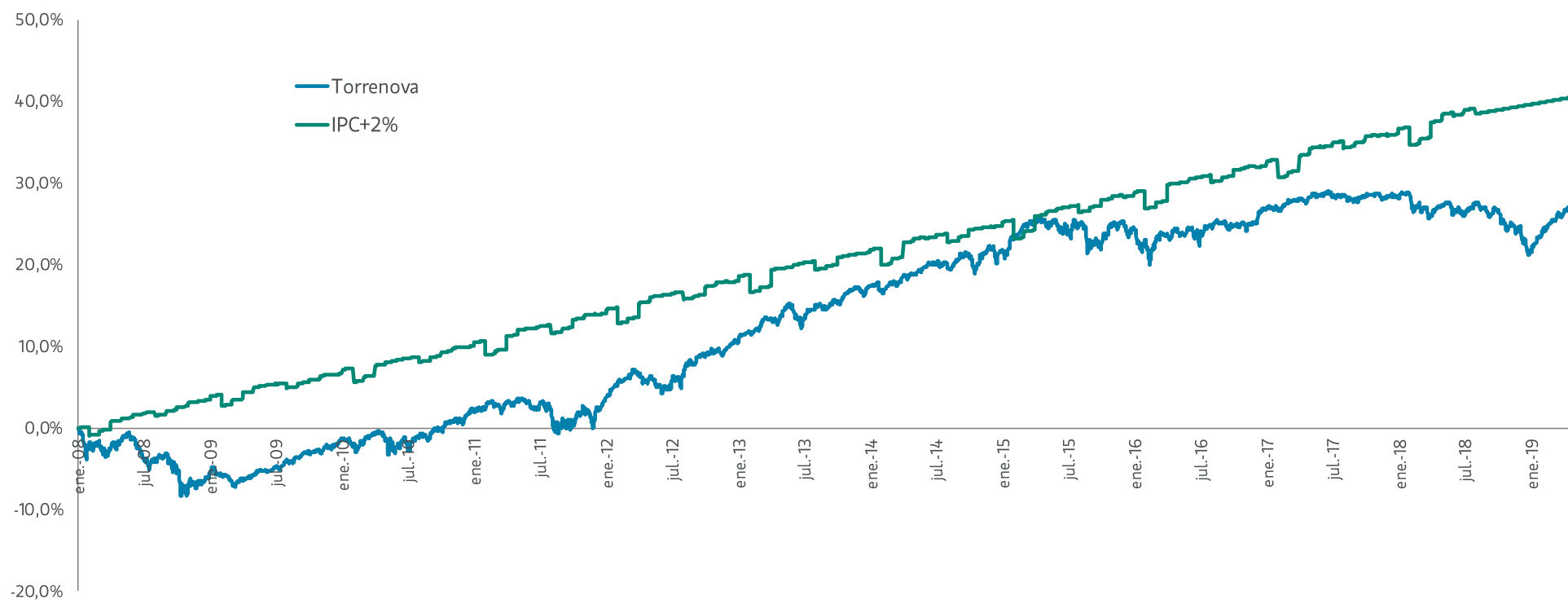
Los datos corresponden a March International - Torrenova Lux.
 Datos a 31/05/2019
 Fuente: March A.M.

Principales posiciones – Renta fija

Nombre	%
Portugal 4.75% 09-14.06.19	5,16%
Criteria Ca 1.625% 15-21.04.22	2,61%
Depfa 1.5% 14-17.09.19	2,04%
Deut Bk Frn 14-10.09.21	2,02%
Gs Frn 16-27.07.21	1,81%
Boa Frn 17-07.02.22	1,76%
Spain 4.4% 13-31.10.23	1,70%
Altice 7.25% 14-15.05.22	1,65%
Turkey 5.125% 10-18.05.20	1,62%
Mylan 1.25% 16-23.11.20	1,61%
Total	22,00%

Los datos corresponden a March International - Torrenova Lux.
 Datos a 31/05/2019
 Fuente: March A.M.

Rentabilidad



Rentabilidad

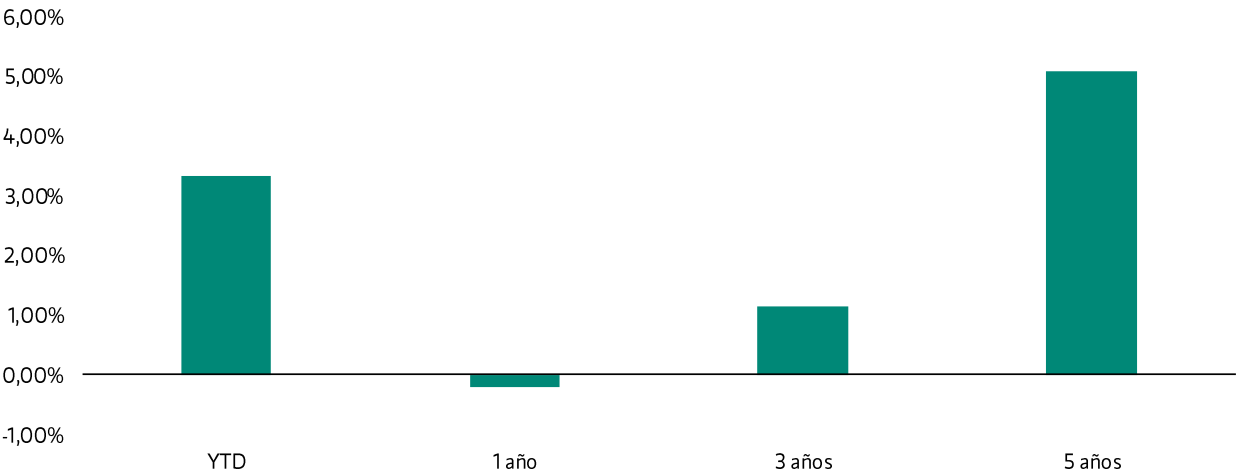
Ratios de Riesgo

	2019	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	2018	2017	2016	2015	2014	Volatilidad a 1 año
TORRENOVA	3,35%	-1,16%	0,32%	1,05%	-0,22%	1,15%	-4,96%	0,98%	2,06%	2,31%	3,51%	2,71%
IPC +2%	0,83%	0,16%	0,49%	1,00%	1,84%	7,89%	2,19%	2,98%	2,95%	2,92%	2,78%	

Datos acumulados a 31/05/2019, desde 31/12/2006 de Torrenova de Inversiones, Sicav Española, neto de comisiones.
 Pueden existir leves diferencias vs. Torrenova Lux.
 Fuente: March A.M.

Resultado de la gestión

Rentabilidad



	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
2019	1,81%	1,07%	0,62%	0,99%	-1,16%								3,35%
2018	0,31%	-1,06%	-0,76%	0,89%	-0,93%	-0,02%	1,19%	-0,88%	0,10%	-1,57%	-0,07%	-2,22%	-4,96%
2017	-0,21%	0,72%	0,46%	0,12%	0,14%	-0,18%	0,20%	-0,40%	0,38%	0,20%	-0,31%	-0,13%	0,98%
2016	-1,03%	-0,23%	0,69%	0,26%	0,39%	-0,34%	0,71%	0,15%	-0,29%	0,25%	0,17%	1,32%	2,06%
2015	1,23%	1,57%	0,16%	-0,33%	0,26%	-1,08%	1,08%	-1,72%	-0,32%	1,80%	0,46%	-0,76%	2,31%
2014	-0,43%	0,85%	0,58%	0,29%	0,71%	0,15%	-0,20%	0,77%	0,62%	-0,15%	0,75%	-0,46%	3,51%
2013	0,91%	0,82%	0,81%	0,45%	0,30%	-0,81%	1,10%	-0,13%	0,76%	1,23%	0,35%	0,23%	6,17%
2012	1,31%	0,95%	0,33%	-0,36%	-1,31%	1,05%	0,51%	1,33%	0,88%	0,61%	0,50%	0,59%	6,55%
2011	0,32%	0,77%	-0,01%	0,54%	-0,28%	-0,33%	-0,78%	-1,13%	-0,35%	1,55%	-0,40%	1,95%	1,81%
2010	-0,75%	0,40%	1,09%	-0,68%	-0,93%	-0,11%	1,24%	-0,01%	1,01%	1,05%	-0,39%	1,56%	3,48%
2009	-0,49%	-0,64%	0,23%	0,57%	0,51%	0,48%	0,89%	0,41%	0,65%	-0,13%	0,50%	1,14%	4,18%
2008	-2,22%	0,02%	-0,54%	1,35%	0,28%	-2,54%	-0,03%	0,53%	-2,02%	-1,92%	0,47%	1,15%	-5,43%
2007	0,68%	-0,33%	1,42%	0,51%	2,56%	-0,30%	-0,80%	-0,11%	0,63%	1,20%	-0,21%	-0,55%	4,73%
2006	0,81%	1,49%	0,16%	-0,03%	-1,16%	-0,00%	1,13%	0,81%	0,90%	1,47%	0,41%	0,83%	6,98%
2005	9,87%	1,43%	-0,57%	-0,73%	2,10%	2,39%	1,25%	-0,11%	1,99%	-1,69%	1,20%	0,73%	18,87%
2004	0,07%	0,92%	-0,31%	0,80%	1,11%	0,69%	0,06%	0,52%	-0,44%	0,49%	0,63%	2,38%	7,12%

Datos acumulados a 31/05/2019, desde 28/02/2012 de March International Torrenova Lux, neto de comisiones.
Pueden existir leves diferencias vs. Torrenova de Inversiones SICAV.
Fuente: March A.M.

Rentabilidad

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	¹	Rentabilidad Anualizada		Volatilidad ²
													5 yrs	10 yrs	
Torrenova de Inversiones	4,18%	3,48%	1,81%	6,55%	6,17%	3,51%	2,31%	2,06%	0,98%	-4,96%	3,35%		0,73%	2,56%	2,71%
Cartera Bellver	8,88%	7,03%	-1,87%	11,07%	9,49%	6,00%	1,16%	5,75%	3,44%	-10,18%	5,70%		1,05%	3,89%	6,70%
Lluc Valores	22,69%	12,77%	-9,73%	15,63%	12,34%	6,83%	0,87%	10,34%	8,65%	-13,95%	7,09%		2,14%	6,08%	11,26%
MSCI World	22,82%	7,83%	-7,56%	13,07%	26,25%	7,70%	0,15%	6,77%	16,27%	-9,13%	9,06%		4,00%	7,84%	11,97%
S&P 500	23,45%	12,78%	0,00%	13,41%	29,60%	11,39%	-0,73%	9,54%	19,42%	-6,24%	9,78%		6,28%	10,75%	15,39%
Stoxx 50	24,86%	0,29%	-8,39%	8,78%	13,26%	2,90%	3,21%	-2,89%	5,56%	-13,15%	10,25%		-1,12%	2,94%	12,30%
Ibex 35	29,84%	-17,43%	-13,11%	-4,66%	21,42%	3,66%	-7,15%	-2,01%	7,40%	-14,97%	5,44%		-2,95%	-0,74%	13,50%
USD / EUR	-2,66%	7,23%	3,13%	-1,77%	-4,13%	13,70%	11,49%	3,23%	-12,39%	4,70%	2,66%		3,72%	1,98%	

¹ Datos a 31/05/2019

² Anual, de los últimos 12 meses con datos diarios. Cada mercado en su moneda local

Datos correspondientes a las Sicavs Españolas netas de comisiones

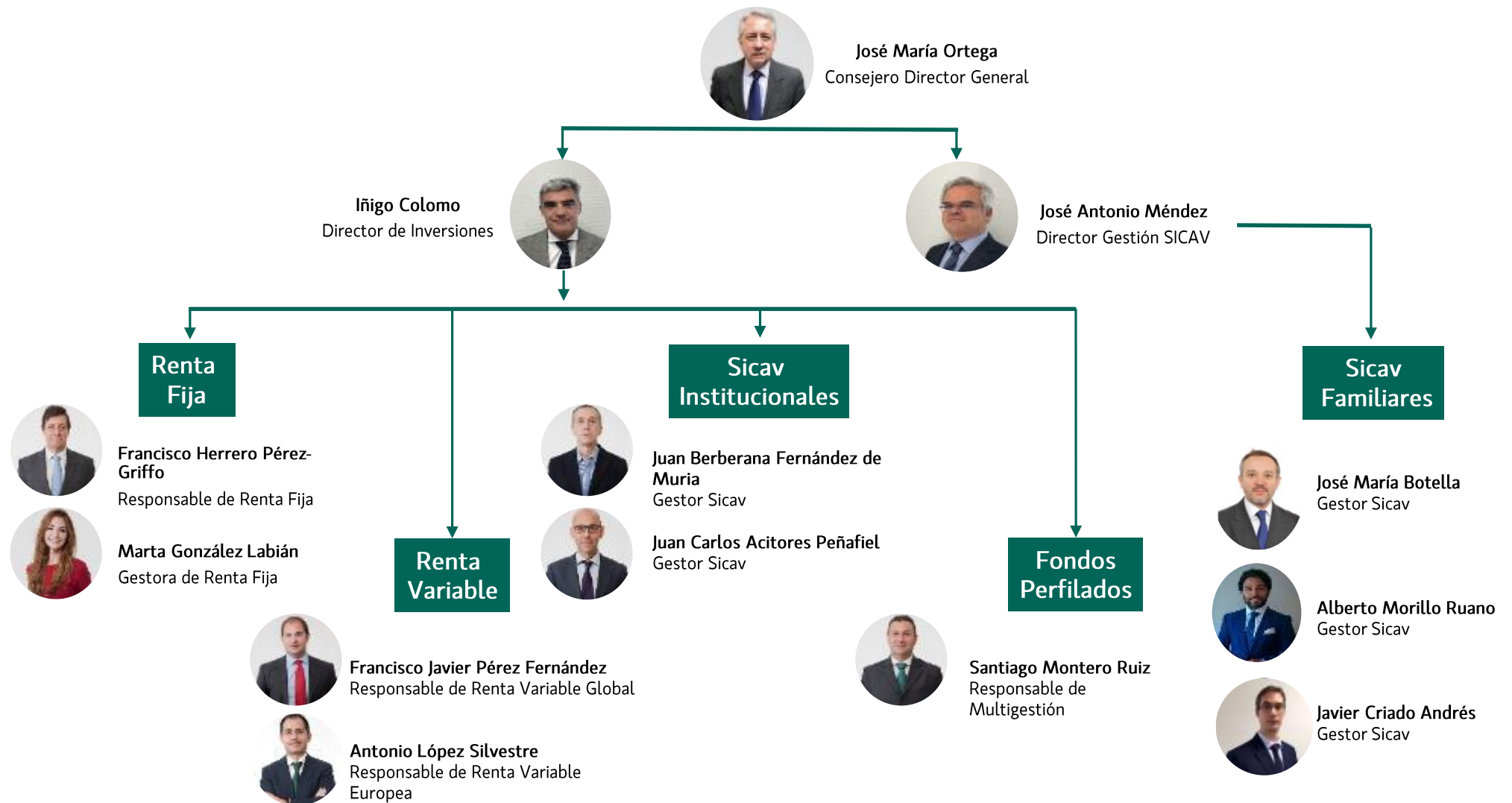
Fuente: March A.M.

Rentabilidad Torrenova de Inversiones vs Torrenova Lux



Datos acumulados a 30/04/2019, desde 31/12/2017 de Torrenova de Inversiones, Sicav Española vs. Torrenova Lux.
Fuente: March A.M.

Profesionales con un sólido historial



Juan Berberana, Gestor de SICAV Institucionales



Juan inició su carrera profesional en Arthur Andersen, especializándose en el sector financiero. Posteriormente se incorpora a AB Asesores como analista responsable del sector financiero español y europeo. En su etapa en Fortis Bank España es nombrado Socio Director de Análisis de Renta Variable. En el año 2003 reconduce su trayectoria al ámbito de la gestión de inversiones, primero como responsable del Family Office de Alfredo Lafita, y a continuación como Consejero Director General de la Gestora B. Madrid Gestión de Activos. Desde su incorporación a March A.M. en 2007 es el responsable de la gestión de las SICAVs institucionales (Torrenova, Bellver y Lluç)

Es licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, y Auditor Oficial de Cuentas por el REA (inscrito en el ROAC como no ejerciente), además de Profesor Asociado por la Universidad Carlos III de Madrid desde 2003.

Juan Carlos Acitores, Gestor de SICAV Institucionales



Juan Carlos inicia su carrera profesional en el departamento de análisis de Arthur Andersen Corporate Finance y de financiación de Argenta (Banco Exterior de España y Banco de Crédito Local). Posteriormente se incorporó a Ahorro Corporación como analista de inversiones bursátiles, liderando el equipo de compañías de tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones y a continuación responsable de la gestión de fondos europeos de renta variable. Antes de formar parte del equipo de gestión de March A.M. como cogestor de las SICAV Institucionales, trabajó en la gestora británica Threadneedle Investments como ventas institucional para Iberia y Latinoamérica.

Juan Carlos Acitores es licenciado en Ciencias Empresariales y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-3).

Datos del fondo - España

March International Sicav Lux	
Entidad Gestora Delegada	March Asset Management SGIIC - FundRock Management Company S.A.
Administrador y Depositario	RBC Investor Services Bank S.A.
Formato legal	UCITS IV

Información relevante	Torrenova de Inversiones	Torrenova Lux
Fecha de lanzamiento	15/07/1993	16/12/2010
Categoría	Multi activos Absolute Return	
Patrimonio en millones	€ 1.108	€ 502
Índice de referencia	Inflación Europea + 2%	
Gestor responsable	Juan Berberana y Juan Carlos Acitores	
Estrategia gestionada desde	2007 y 2014 respectivamente	

España - Clases disponibles					
	Clase A EUR	Clase P EUR	Clase I EUR	Clase C EUR	Clase S EUR
ISIN	LU0566417423	LU0982160227	LU0704114668	LU1859407568	LU1859407642
Comisión de gestión	1,25%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%
Mínimo de suscripción	1 Acción	€ 1.000.000	€ 250.000	1 Acción	1 Acción
Tipo Cliente	Retail	Retail	Institucional	Clase Limpia - GDC	Clase Limpia - Asesoramiento

Datos a 31/05/2019

Gama de Fondos

	Nombre	Estrategia de Inversión
SICAV INSTITUCIONALES	Torrenova de Inversiones & March Intl. Torrenova Lux	Perfil Conservador. Estrategia más conservadora de las SICAV Institucionales y ejemplo de coinversión con el Grupo BM. Combina distribución de activos y selección de valores. Posición neutral 80 RF / 20 RV. Objetivo: batir Inflación de la Eurozona +2%. Volatilidad: Inferior a 6%.
	Cartera Bellver & March Intl. Bellver Lux	Perfil Moderado. Estrategia global mixta, en la cual normalmente el 50% de la cartera procura batir a los principales mercados bursátiles globales con una volatilidad inferior, y el otro 50% de la cartera busca obtener un diferencial de rentabilidad superior al Euribor. La cartera de RV es Global.
	Lluc Valores & March Intl. Lluc Lux	Perfil Decidido. Procura batir a los principales mercados bursátiles globales con menor riesgo (volatilidad). Exposición a bolsa en torno al 80% (situación neutral), pero sin limitación. No tiene riesgo divisa en la inversión en RV.
FONDOS TEMÁTICOS	March Intl. March Vini Catena	Invierte en compañías cotizadas relacionadas con la cadena de valor del sector vitivinícola a nivel global. No invierte en vino físico. Seleccionamos compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores.
	March Intl. The Family Businesses Fund	Invierte en compañías familiares cotizadas a nivel global. El valor intrínseco de las compañías familiares (visión a largo plazo, motivación, bajo endeudamiento, etc.) hace que se comporten mejor en momentos de crisis económica, característica que queremos incorporar en nuestro fondo.
RENTA VARIABLE	March Europa	Invierte en empresas europeas con estilo Valor. Invertimos en compañías con potencial de revalorización a largo plazo. Seleccionamos compañías de calidad, valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores.
	March Global	Invierte en empresas de todo el mundo con estilo de Valor. Objetivo: invertir en compañías con potencial de revalorización a largo plazo. Compañías de calidad, valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores.
	March Intl. Valores Iberian Equity	Invierte en compañías españolas y portuguesas. Seleccionamos compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores. No sigue ningún índice de referencia.
PERFILADOS	March Patrimonio Defensivo	Perfil muy Conservador. Objetivo: rentabilidad anual de Euribor 3 meses más 0.6%. Diversificada entre fondos de inversión tanto de renta fija como de renta variable para lograr el objetivo de rentabilidad / riesgo. Volatilidad máxima: 4.0%.
	March Cartera Conservadora	Perfil Conservador. Inversión máxima en RV de un 25%, y se instrumentalizará a través de fondos de renta variable global, estando el resto de la cartera invertido en fondos de renta fija o retorno absoluto también globales. Volatilidad máxima: 3%.
	March Cartera Moderada	Perfil Moderado. Objetivo: invertir en una cesta de IIC con un horizonte a medio plazo (tres años), combinando activos de RF y RV para conseguir un objetivo de rendimiento superior, asumiendo un nivel de riesgo moderado. Exposición máxima a RV Global: 40%. Volatilidad máxima: 6%.
	March Cartera Decidida	Perfil Decidido. Su objetivo es invertir a largo plazo en una cartera de fondos de renta variable global. Exposición a RV: 70% (aprox), pero sin límite. Volatilidad máxima: 25%.

Gama de Fondos

	Nombre	Estrategia de Inversión
RENTA FIJA	March Monetario	Objetivo: Mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. Inversiones a corto plazo, con una duración media de la cartera igual o inferior a 3 meses.
	March Renta Fija Corto Plazo	Duración media: 6 meses. Fondo monetario. Invierte en activos de RF pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario. No exposición a riesgo divisa. Rating mínimo: Reino de España (máximo un 25% inferior).
	March Patrimonio	Duración media: 12 meses. Invierte 100% en activos de RF pública y/o privada sin predeterminación en cuanto a la exposición en cada una de ellos. No exposición a riesgo divisa. Rating mínimo: Reino de España (máximo un 25% inferior).
	Fonmarch	Duración media: 2-4 años. Fondo con riesgo a tipos de interés muy limitado. Invierte tanto en deuda pública como privada, manteniendo una elevada calidad crediticia. Rating mínimo: Reino de España (máximo un 25% inferior).
PLANES DE PENSIONES & EPSV	Plan Pensión Creciente, P.P.	Perfil muy Conservador. Invierte 100% en RF, en emisiones de elevada calidad crediticia (BBB+ o mejor) en EUR. Límite de inversión en High Yield o pagarés de empresas sin rating: 25%. Duración de la cartera: 1-3,5 años.
	March Bonos, F.P.	Perfil Conservador. Invierte 100% en RF, emisiones de elevada calidad crediticia (BBB+ o mejor) en EUR, y máx. 10% en otras divisas. Límite de inversión en High Yield o pagarés de empresas sin rating: 25%. Duración de la cartera: 1-5 años.
	March Pensiones 80/20, P.P. & March Moderado EPSV	Perfil Conservador. Situación neutral 80RF / 20RV. Amplio universo de inversión global (compañías de países desarrollados y emergentes). Proceso de stock picking". En RF límite a HY 25%. Duración de la cartera: 1-3,5 años.
	March Pensiones 50/50, P.P. & March Mixto EPSV	Perfil Moderada. Situación neutral 50/50. Amplio universo de inversión global (compañías de países desarrollados y emergentes). Proceso de "stock picking". En RF límite a HY 25%. Duración de la cartera: 1-3,5 años.
	March Acciones, P.P. & March Acciones EPSV	Perfil Decidido. Invierte 100% en RV. Proceso de stock picking basado en análisis fundamental de las compañías. Enfoque en calidad del negocio, gobierno corporativo, situación financiera, descuento razonable sobre nuestra valoración de la compañía.
SICAV	SICAV Familiares	Distintos perfiles de riesgo retorno, siendo la 3ª mayor gestora de España por volumen de activos en SICAV.

Advertencia legal

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.

Para mayor información, por favor contactar:

March A.M.

Castelló, 74, 28006 Madrid, España.

+34 91 426 37 00

www.march-am.com

www.bancamarch.es

Equipo Comercial

Director Comercial

Lorenzo Parages Revertera

lparages@march-am.com

Ventas Institucional

Sofía Alonso-Alfaro Castillo

salonso@march-am.com