Cartera Bellver &
March International – Bellver Lux

Junio 2019

30 Premios Fondos 2019 Expansión allfunds

Premios Expansión – Allfunds

"Mejor Gestora de Renta Variable"

MARCH A.M.

BancaMarch

MARCH A.M.
BancaMarch

GRUPO BANCA MARCH

ACTIVIDAD BANCARIA

BancaMarch

MARCH A.M.
BancaMarch

MARCH VIDA
BancaMarch

MARCH R.S.

inversis

ACTIVIDAD INVERSORA
20,0%

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA

Acerinox	indra	Ebro	Deyá Capital	BME	Viscofan	euskaltel	Parques Reunidos	CIE Automotive	Naturgy	DOMINION
18,96%	10,52%	14,00%	100%	12,06%	13,00%	11,00%	21,43%	10,10%	5,27%	5,00%

8,8%

MECALUX	TERBERG ROSROCA	in-Store Media	MONBAKE	ALVINESA	satlink
24,38%	7,50%	18,89%	3,70%	16,83%	28,07%

* INMOBILIARIO: PATRIMONIO EN RENTABILIDAD DE **71.080 m²**

Datos a 31/12/2018
Fuente: Grupo Banca March

FUNDACIÓN JUAN MARCH

Institución familiar creada en **1955**

Propósito: Promover la cultura humanística y científica en España

Despliega su misión desde sus tres sedes: **Madrid, Palma y Cuenca**

Acceso siempre gratuito: comprometida con la calidad de la oferta cultural y el beneficio de la comunidad a la que sirve

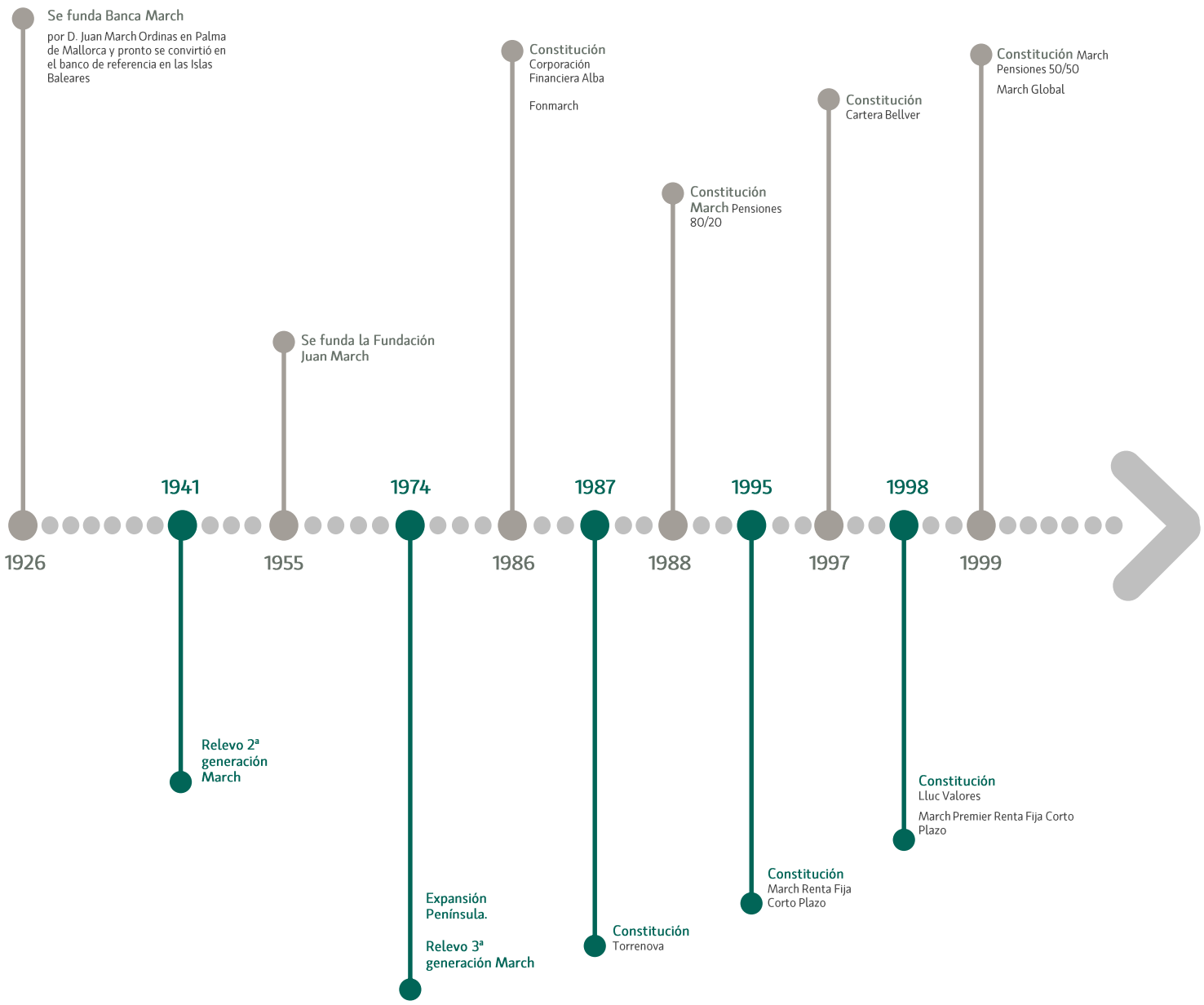
Concreta su misión en un **plan definido de actividades**, que atienden en cada momento a las cambiantes necesidades sociales

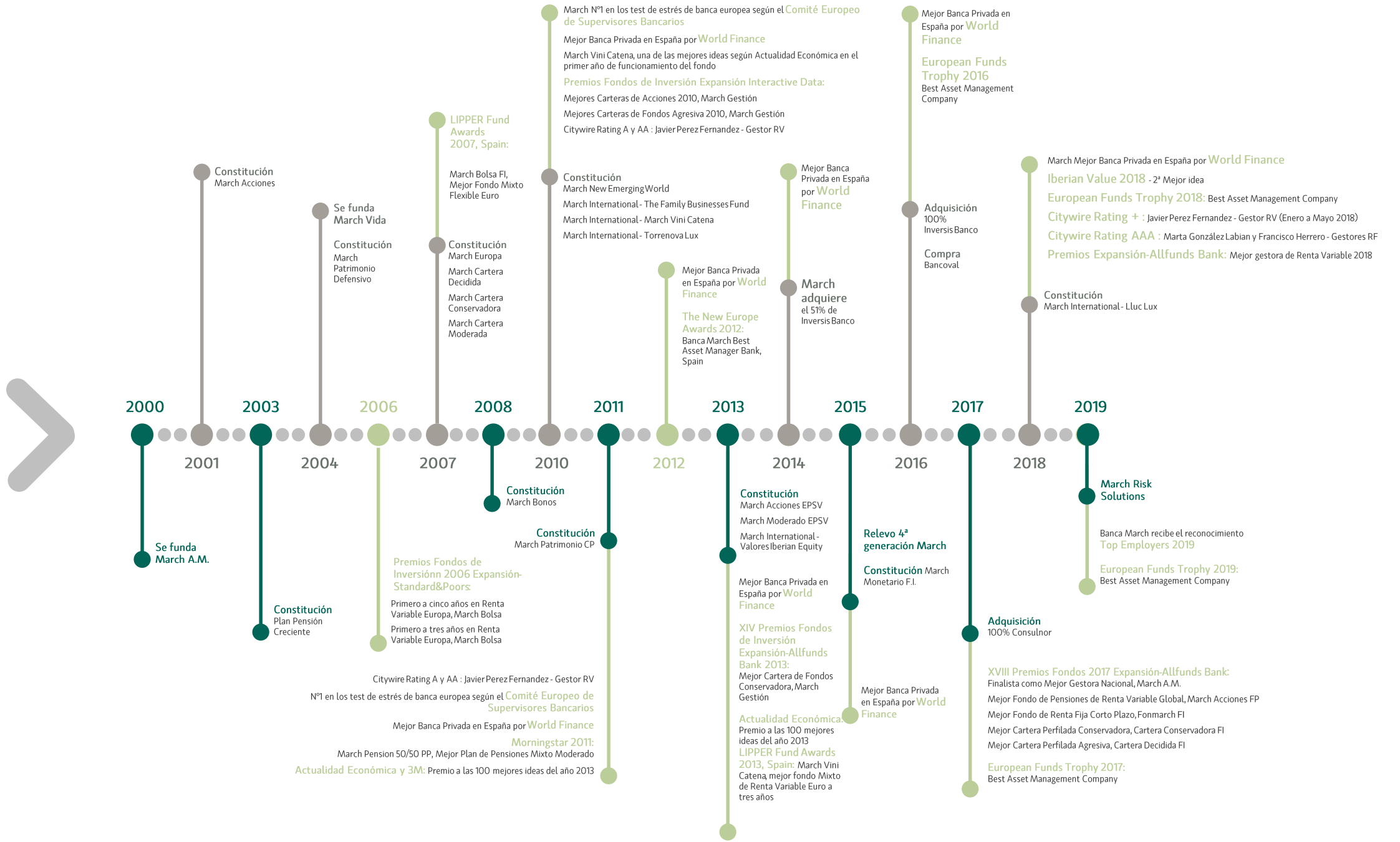
Las actividades se organizan mediante **programas propios**

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.




2000
Se funda March A.M.
2001
Constitución March Acciones
2003
Constitución Plan Pensión Creciente
2004
Se funda March Vida
Constitución March Patrimonio Defensivo
2006
Premios Fondos de Inversiónn 2006 Expansión-Standard&Poors:
Primero a cinco años en Renta Variable Europa, March Bolsa
Primero a tres años en Renta Variable Europa, March Bolsa
Citywire Rating A y AA : Javier Perez Fernandez - Gestor RV
Nº1 en los test de estrés de banca europea según el Comité Europeo de Supervisores Bancarios
Mejor Banca Privada en España por World Finance
Morningstar 2011:
March Pension 50/50 PP, Mejor Plan de Pensiones Mixto Moderado
Actualidad Económica y 3M: Premio a las 100 mejores ideas del año 2013
2007
LIPPER Fund Awards 2007, Spain:
March Bolsa FI, Mejor Fondo Mixto Flexible Euro
Constitución March Europa
March Cartera Decidida
March Cartera Conservadora
March Cartera Moderada
2008
Constitución March Bonos
2010
March Nº1 en los test de estrés de banca europea según el Comité Europeo de Supervisores Bancarios
Mejor Banca Privada en España por World Finance
March Vini Catena, una de las mejores ideas según Actualidad Económica en el primer año de funcionamiento del fondo
Premios Fondos de Inversión Expansión Interactive Data:
Mejores Carteras de Acciones 2010, March Gestión
Mejores Carteras de Fondos Agresiva 2010, March Gestión
Citywire Rating A y AA : Javier Perez Fernandez - Gestor RV
Constitución March New Emerging World
March International - The Family Businesses Fund
March International - March Vini Catena
March International - Torrenova Lux
2011
Constitución March Patrimonio CP
2012
Mejor Banca Privada en España por World Finance
The New Europe Awards 2012:
Banca March Best Asset Manager Bank, Spain
2013
Constitución March Acciones EPSV
March Moderado EPSV
March International - Valores Iberian Equity
Mejor Banca Privada en España por World Finance
XIV Premios Fondos de Inversión Expansión-Allfunds Bank 2013:
Mejor Cartera de Fondos Conservadora, March Gestión
Actualidad Económica:
Premio a las 100 mejores ideas del año 2013
LIPPER Fund Awards 2013, Spain: March Vini Catena, mejor fondo Mixto de Renta Variable Euro a tres años
2014
Mejor Banca Privada en España por World Finance
March adquiere el 51% de Inversis Banco
2015
Relevo 4ª generación March
Constitución March Monetario F.I.
Mejor Banca Privada en España por World Finance
2016
Mejor Banca Privada en España por World Finance
European Funds Trophy 2016
Best Asset Management Company
Adquisición 100% Inversis Banco
Compra Bancoval
2017
Adquisición 100% Consulnor
XVIII Premios Fondos 2017 Expansión-Allfunds Bank:
Finalista como Mejor Gestora Nacional, March A.M.
Mejor Fondo de Pensiones de Renta Variable Global, March Acciones FP
Mejor Fondo de Renta Fija Corto Plazo, Fonmarch FI
Mejor Cartera Perfilada Conservadora, Cartera Conservadora FI
Mejor Cartera Perfilada Agresiva, Cartera Decidida FI
European Funds Trophy 2017:
Best Asset Management Company
2018
March Mejor Banca Privada en España por World Finance
Iberian Value 2018 - 2ª Mejor idea
European Funds Trophy 2018: Best Asset Management Company
Citywire Rating + : Javier Perez Fernandez - Gestor RV (Enero a Mayo 2018)
Citywire Rating AAA : Marta González Labian y Francisco Herrero - Gestores RF
Premios Expansión-Allfunds Bank: Mejor gestora de Renta Variable 2018
Constitución March International - Lluc Lux
2019
March Risk Solutions
Banca March recibe el reconocimiento Top Employers 2019
European Funds Trophy 2019:
Best Asset Management Company

Nuestra historia

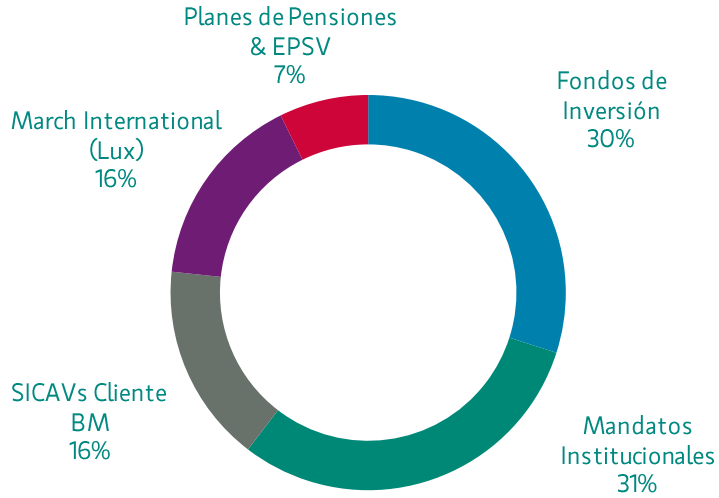
Gestora de activos del Grupo March, fundada en el año 2000

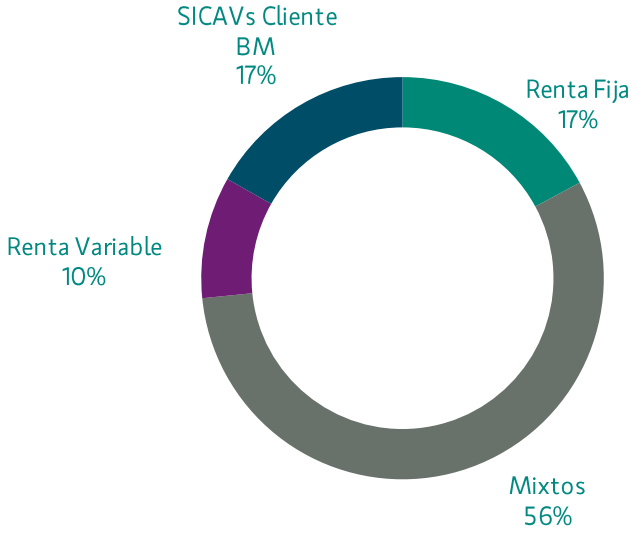
€6.3 bn de activos bajo gestión

Creación de valor a largo plazo
&
Protección del capital

Binomio rentabilidad / riesgo

Equipo de gestión experimentado (+20 años experiencia)





Datos a 31/12/2018
Fuente: March A.M.

Reconocimiento de la industria a nuestra gestión

30 Premios Fondos 2019 Expansión allfunds

- 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)

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- **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.

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

- **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 Experiencia

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%.
- **Cartera 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)

Bellver es una de las estrategias de inversión emblemáticas de March A.M, y del Grupo March con más de 20 años de historia que mejor refleja nuestras competencias, no sigue ningún índice de referencia y es un claro ejemplo de transparencia y co-inversión.

En Julio de 2018 lanzamos Bellver 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: es superar anualmente, al menos, el 50% de la rentabilidad de los índices de bolsa globales.

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

	Cartera Bellver
Renta Fija	Deuda pública, Renta fija privada y mercado monetario (Euros)
Renta Variable	Bolsas globales

	Cartera Bellver
Liquidez	3-10%
Renta Fija & Mercado Monetario	20-75%
Renta Variable	35-70%

MARCH A.M.
BancaMarch

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

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

Derivados

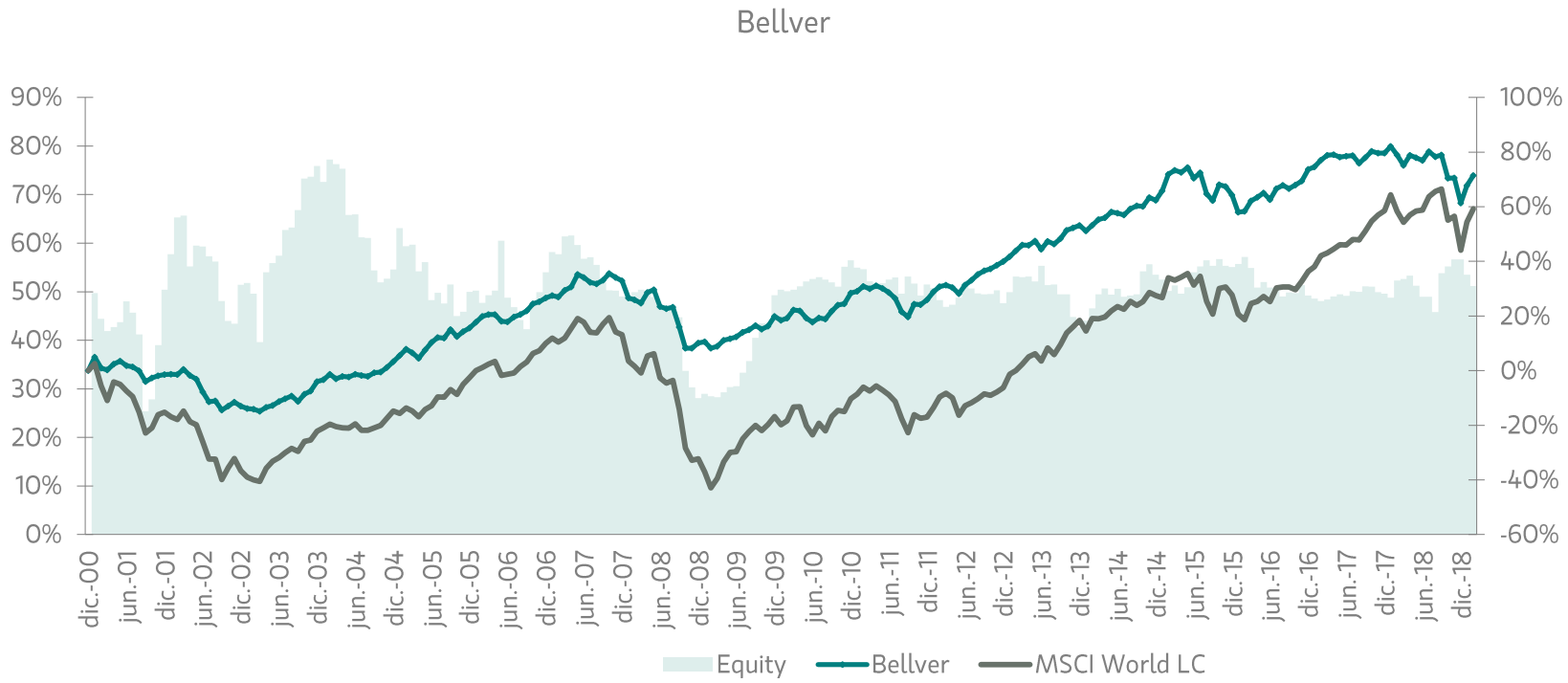
Utilización puntual de derivados exclusivamente con fines de cobertura (de riesgo de divisa, fundamentalmente)

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

MARCH A.M.
BancaMarch

Decidimos decidir

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

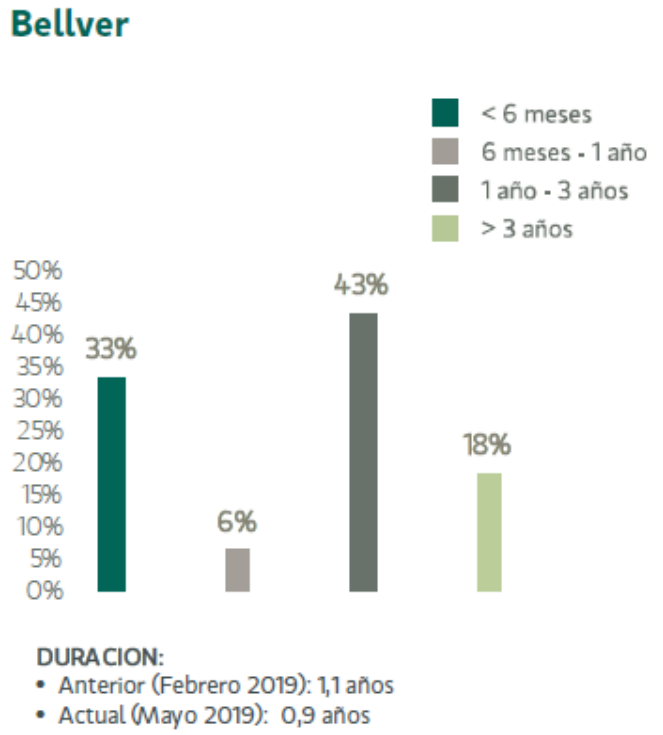


Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 29/03/2019 since 31/12/2000
Fuente: March A.M.

MARCH A.M.
BancaMarch

Estructura de la cartera y duración (a Febrero 2019)

- Las **duración** de la cartera se ha mantenido estable en torno a **1 año**
- La **TIR** dese sitúa en el **0,6%** (vs 1% hace 12 meses, por la fuerte corrección del mercado de crédito ya la deuda italiana)



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

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). También hemos vendido BME.

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). También hemos vendido las acciones de 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 consumo discrecional hemos desinvertido en Harley Davidson ante las dificultades para crecer en ventas en EE.UU, por el cambio estructural en la demanda (los jóvenes tienen un interés decreciente en sus productos); y la posibilidad de nuevos aranceles desde China.

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.

En emergentes, hemos subido el peso del Franklin Templeton Indian Fund antes de las elecciones generales, aprovechando la debilidad de la bolsa india y la expectativa de una victoria del presidente Modi (que luego se confirmaría).

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:

Para reducir la **exposición a emergentes** podríamos bajar el peso relativo en el Fidelity China Consumer Fund.

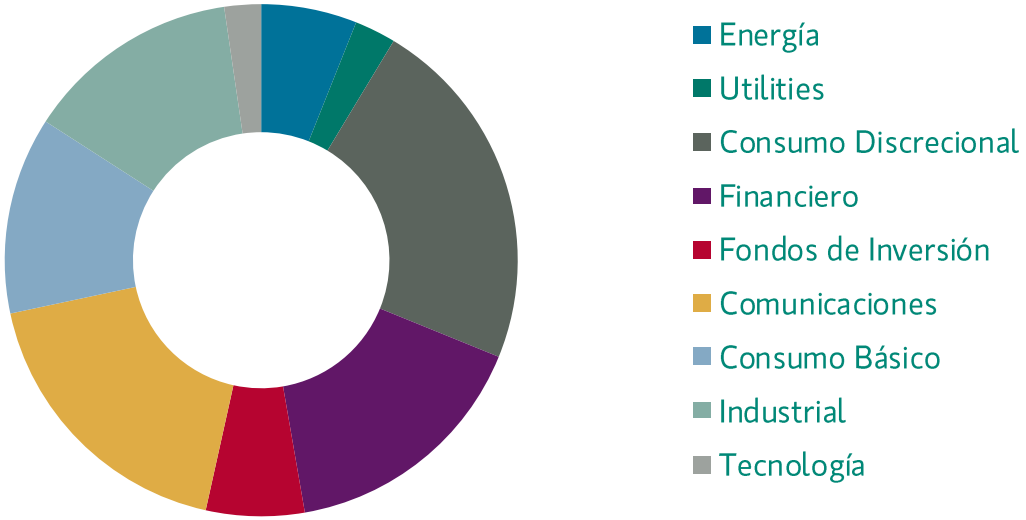
En **tecnología** podríamos incluir Intel en Bellver que se ha situado en niveles interesantes de valoración (PER19 de 10x) tras las caídas de las últimas semanas. También estamos estudiando SAP que está migrando con éxito sus servicios a la nube, con planes ambiciosos de mejora de sus márgenes operativos y de remuneración al accionista.

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).

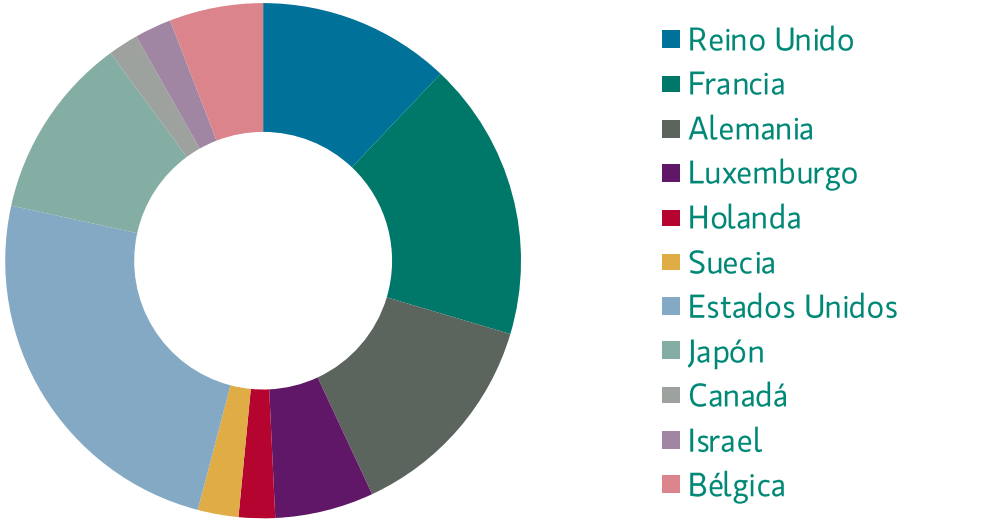
Seguiremos con el proceso de **moderar el perfil de riesgo** de las carteras, aumentando el peso en **sectores defensivos** menos dependientes del ciclo económico como **consumo estable, farmacia y utilities**. Es el caso de algunas empresas que ahora solo están en Torrenova (como Enel, Danone y Reckitt Benckiser), que podríamos incorporar a Bellver y Lluc.

Desglose de Cartera - Renta Variable

Sector	%
Energía	2,82%
Utilities	1,21%
Consumo Discrecional	10,50%
Financiero	7,52%
Fondos de Inversión	2,89%
Comunicaciones	8,49%
Consumo Básico	5,81%
Industrial	6,33%
Tecnología	1,08%
Total	46,65%



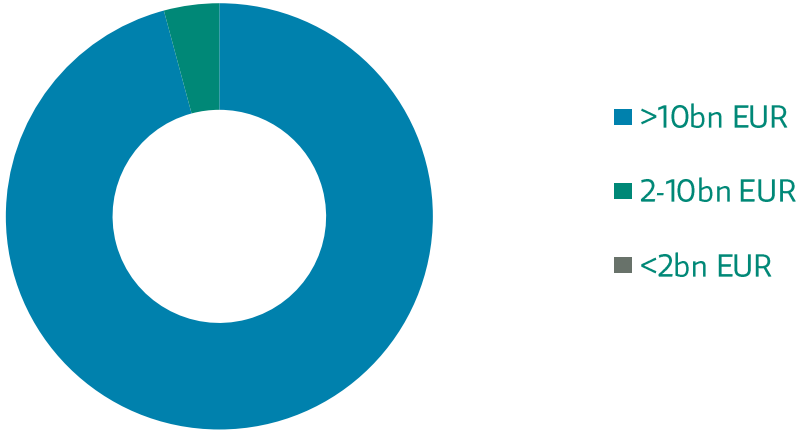
País	%
Reino Unido	5,64%
Francia	8,17%
Alemania	6,28%
Luxemburgo	2,89%
Holanda	1,06%
Suecia	1,19%
Estados Unidos	11,36%
Japón	5,36%
Canadá	0,88%
Israel	1,08%
Bélgica	2,74%
Total	46,65%



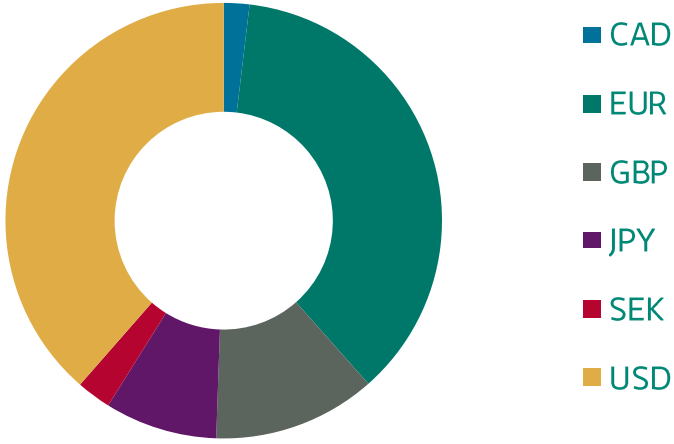
Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 31/05/2019 desde 31/12/2000
Fuente: March A.M.

Desglose de Cartera – Renta Variable

Market Cap	%
>10bn EUR	44,70%
2-10bn EUR	1,95%
<2bn EUR	0,00%
Total	46,65%



Currency	%
CAD	0,88%
EUR	17,06%
GBP	5,64%
JPY	3,89%
SEK	1,19%
USD	17,99%
Total	46,65%



Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 31/05/2019 desde 31/12/2000
Fuente: March A.M.

Principales posiciones en Renta Variable

Nombre	Sector	País	%
Walt Disney Co/The	Comunicaciones	Estados Unidos	1,79%
ACC. ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N	Consumo Discrecional	Bélgica	1,55%
Carnival Corp	Consumo Discrecional	Estados Unidos	1,48%
Sony Corp	Consumo Discrecional	Japón	1,47%
TOTAL SA	Energía	Francia	1,47%
Fidelity Funds - China Consume	Fondos de Inversión	Luxemburgo	1,46%
Vodafone Group PLC	Comunicaciones	Reino Unido	1,45%
Standard Chartered PLC	Financiero	Reino Unido	1,45%
Franklin Templeton Investment	Fondos de Inversión	Luxemburgo	1,43%
SoftBank Group Corp	Comunicaciones	Japón	1,39%
Total			**14,94%**

Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 31/05/2019 desde 31/12/2000
Fuente: March A.M.

Desglose de Cartera – Renta Fija

Sector	%
Consumo Discrecional	5,06%
Consumo Básico	2,45%
Energía	2,14%
Financiero	18,01%
Gobierno	5,57%
Pagaré	0,09%
Industrial	1,60%
Materials	2,35%
Telecomunicaciones	1,85%
Utilities	1,34%
Total general	40,47%

País	%
Reino Unido	3,27%
Francia	1,48%
Alemania	5,20%
Italia	4,21%
Luxemburgo	2,52%
Holanda	2,62%
Portugal	3,16%
España	4,38%
Suecia	1,10%
Turquía	0,85%
Estados Unidos	6,95%
Japón	0,43%
Méjico	2,93%
República Checa	0,22%
Jersey	1,15%
Total	40,47%

Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 31/05/2019 desde 31/12/2000
Fuente: March A.M.

Desglose de Cartera – Renta Fija

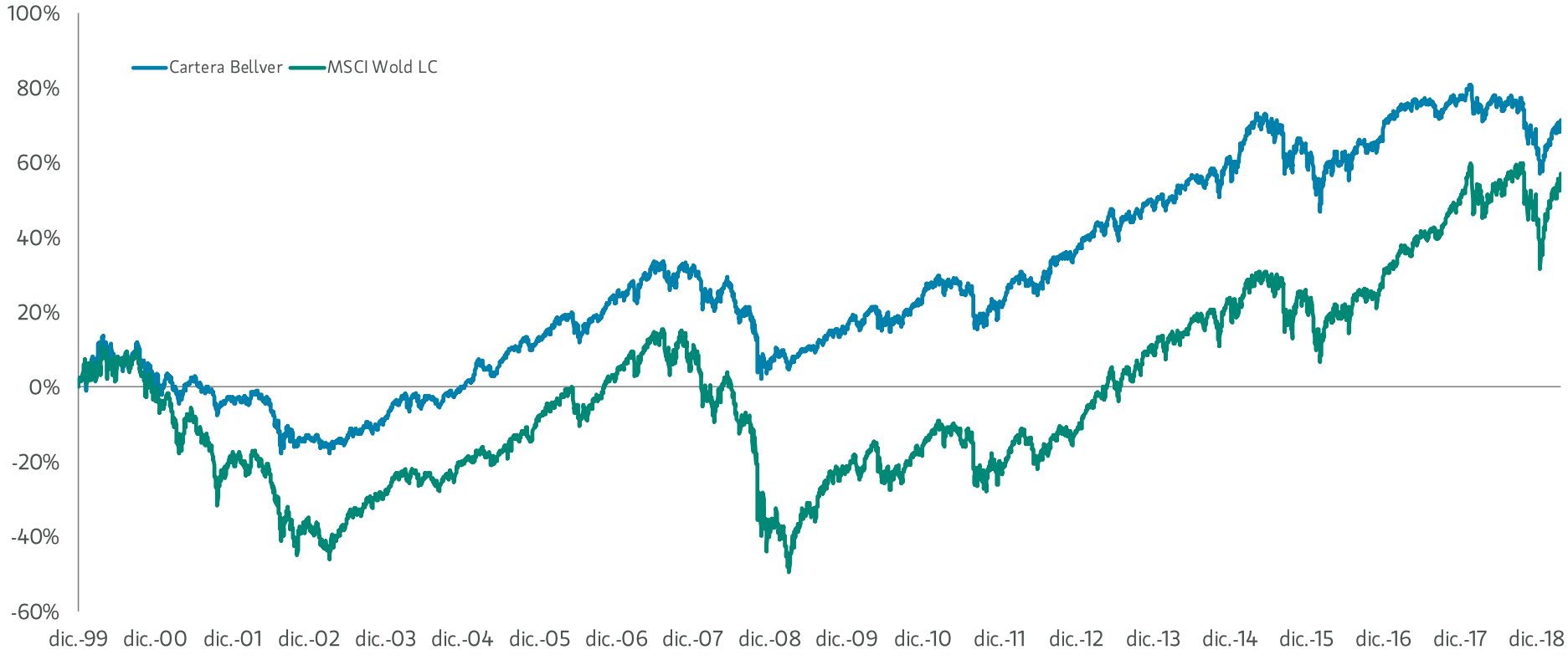
Rating S&P	%
A	2,76%
A-	4,12%
BBB+	4,35%
BBB	8,76%
BBB-	16,39%
BB+	0,27%
BB	1,19%
B-	0,79%
NR	1,84%
Total	40,47%

Maturity	%
< 3m	25,66%
3-6 m	6,81%
1	6,23%
1-3	43,40%
3-5	14,94%
5-7	2,95%
Total	100%

Datos	%
TIR	0,70%
Duración	0,91 años
Vida Media	1,76 años

Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 31/05/2019 desde 31/12/2000
Fuente: March A.M.

Rentabilidad

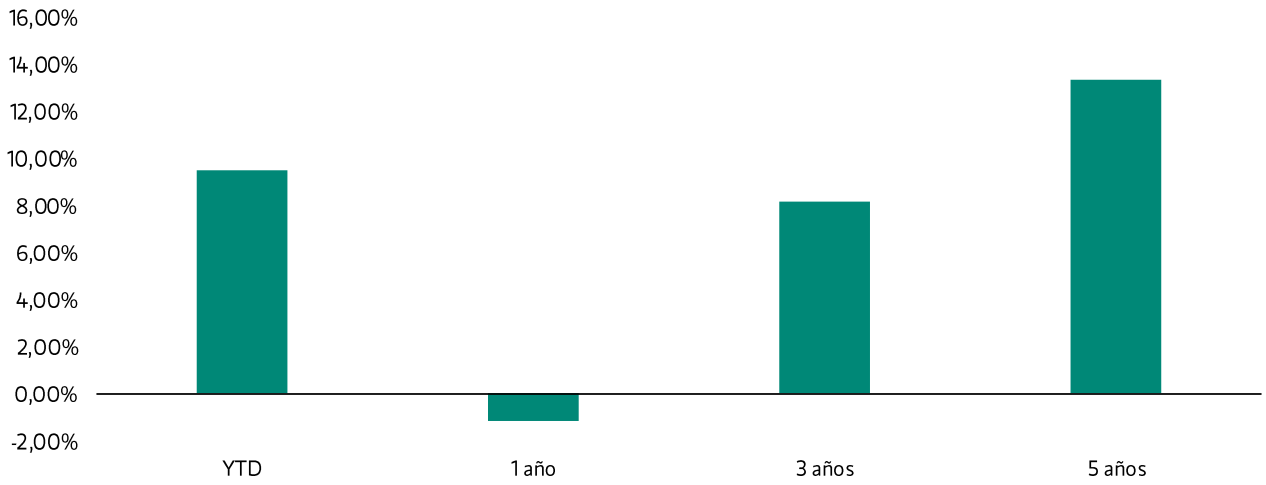


	Rentabilidad											Riesgo			
	2019	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	2018	2017	2016	2015	2014	Volatilidad	Correlación	R2	Tracking Error
Cartera Bellver	5,70%	-3,48%	-0,84%	-0,01%	-4,14%	3,37%	-10,18%	3,44%	5,75%	1,16%	6,00%	6,70%	0,88	0,77	0,42%
MSCI World LC	9,06%	-5,55%	-1,92%	0,36%	-0,87%	23,58%	-9,13%	16,27%	6,77%	0,15%	7,70%	11,75%			

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

MARCH A.M.
BancaMarch

Rentabilidad



	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
2019	3,96%	2,19%	0,13%	2,94%	-3,48%								5,70%
2018	1,33%	-1,72%	-2,09%	2,11%	-0,51%	-0,56%	1,80%	-1,05%	0,37%	-4,76%	0,12%	-5,40%	-10,18%
2017	0,54%	1,35%	1,03%	0,17%	-0,54%	0,17%	0,15%	-1,59%	1,21%	1,32%	-0,38%	0,01%	3,44%
2016	-3,79%	0,21%	2,39%	0,79%	0,97%	-1,47%	2,47%	0,74%	-0,72%	0,82%	0,84%	2,53%	5,75%
2015	2,15%	3,62%	0,87%	-0,47%	1,04%	-2,25%	1,21%	-4,52%	-1,48%	3,62%	-0,43%	-1,87%	1,16%
2014	-1,35%	1,34%	1,42%	0,41%	1,38%	-0,29%	-0,40%	1,41%	0,71%	-0,10%	2,03%	-0,64%	6,00%
2013	1,31%	1,47%	1,55%	-0,08%	1,08%	-2,10%	2,02%	-0,69%	1,42%	2,05%	0,54%	0,61%	9,49%
2012	2,32%	1,44%	0,42%	-0,62%	-1,76%	2,48%	1,30%	1,60%	1,00%	0,50%	1,01%	0,94%	11,07%
2011	0,52%	1,42%	-0,66%	0,85%	-0,82%	-1,08%	-1,66%	-3,87%	-1,59%	3,94%	-0,22%	1,49%	-1,87%
2010	-1,26%	0,65%	2,57%	-0,32%	-2,21%	-1,17%	1,27%	-0,38%	2,45%	1,90%	0,33%	3,14%	7,03%
2009	0,39%	-2,16%	0,70%	1,96%	0,59%	0,57%	1,48%	0,76%	1,43%	-1,15%	0,98%	3,10%	8,88%
2008	-4,69%	-0,53%	-1,03%	3,19%	0,75%	-4,74%	-0,65%	0,49%	-5,92%	-6,72%	0,07%	1,74%	-17,11%
2007	0,72%	-0,39%	1,87%	0,99%	3,47%	-0,78%	-1,39%	-0,43%	1,07%	1,85%	-1,07%	-0,94%	4,98%
2006	1,80%	1,83%	0,53%	0,03%	-2,07%	-0,21%	1,51%	0,83%	1,10%	2,07%	0,69%	1,02%	9,46%
2005	10,00%	2,23%	-1,23%	-1,94%	2,91%	2,59%	1,60%	-0,20%	2,81%	-2,23%	1,57%	1,23%	20,53%
2004	-1,13%	-0,23%	-0,89%	1,72%	0,72%	1,66%	1,24%	1,07%	-2,22%	3,03%	1,25%	3,69%	10,19%
2003	0,11%	-0,04%	1,88%	-2,20%	-1,36%	-4,92%	-3,88%	0,43%	-3,86%	1,77%	1,66%	-1,61%	-11,66%
2002	4,98%	-3,86%	-0,71%	2,19%	1,03%	-1,62%	-0,38%	-1,45%	-3,92%	1,37%	0,74%	0,49%	-1,45%
2001	-1,88%	4,70%	2,90%	-0,41%	-5,38%	-0,17%	0,38%	4,51%	-4,01%	0,41%	-5,27%	-2,05%	-6,69%
2000	2,52%	0,62%	0,34%	3,38%	0,24%	3,69%	-3,68%	3,08%	-1,28%	3,20%	6,11%	6,11%	26,65%
1999			7,05%	-0,66%	-1,83%	1,90%	-0,54%	-10,61%	-2,89%	4,33%	5,64%	1,99%	3,24%

Los datos corresponden a Cartera Bellver, Sicav Española. Pueden existir leves diferencias vs. Bellver Lux.
Datos a 31/05/2019 desde 31/12/2000
Fuente: March A.M.

Rentabilidad

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 [1]	Rentabilidad Anualizada 5 yrs	Rentabilidad Anualizada 10 yrs	Volatilidad [2]
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.

MARCH A.M.
BancaMarch

Profesionales con un sólido historial

José María Ortega
Consejero Director General

Iñigo Colomo
Director de Inversiones

José Antonio Méndez
Director Gestión SICAV

Renta Fija

Francisco Herrero Pérez-Griffo
Responsable de Renta Fija

Marta González Labián
Gestora de Renta Fija

Renta Variable

Francisco Javier Pérez Fernández
Responsable de Renta Variable Global

Antonio López Silvestre
Responsable de Renta Variable Europea

Sicav Institucionales

Juan Berberana Fernández de Muria
Gestor Sicav

Juan Carlos Acitores Peñafiel
Gestor Sicav

Fondos Perfilados

Santiago Montero Ruiz
Responsable de Multigestión

Sicav Familiares

José María Botella
Gestor Sicav

Alberto Morillo Ruano
Gestor Sicav

Javier Criado Andrés
Gestor Sicav

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 Lluc)

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 Argentaria (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 Latinoamerica.

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

MARCH A.M.
BancaMarch

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	Cartera Bellver	Bellver Lux
Fecha de lanzamiento	27/02/1998	16/07/2018
Categoria	Mixtos Moderados	
Patrimonio en millones	€ 463	€ 0,25
Indice de referencia	Euribor	
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	LU1607132161	LU1607131783	LU1607131270	LU1859408533	LU1859408889
Comisión de gestión	1,50%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
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%.

MARCH A.M.
BancaMarch

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 ua 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 pickin". 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