



Las 5 ideas de inversión de March A.M. para el 2018

Enero 2018

MARCH A.M.
 **BancaMarch**



1

**Visión de
Mercado de BM**

2

Las 5 Ideas para
2018

Escenario General

- **Crecimiento económico sincronizado** apoyado en condiciones financieras todavía favorables, que estimularán la inversión en las economías desarrolladas y reducirán los riesgos para las emergentes.
- **La inflación repuntará ligeramente** de la mano de un mayor dinamismo económico y de los precios de las materias primas.
- **Los tipos oficiales en EE.UU. subirán 3 veces a lo largo de 2018 y no se moverán en Europa.**
- A pesar de que algunos bancos centrales han iniciado ya el proceso de restricción monetaria, **la liquidez en el sistema seguirá aumentando en 2018, aunque a tasas más reducidas.**
- El **potencial para las bolsas se centra en la recuperación de los beneficios empresariales.**
- En **Europa el crecimiento se verá favorecido por el aumento de la inversión** frente al consumo que ya se ha reactivado.
- **Ciclo económico maduro**, especialmente en EE.UU., lo que debería hacernos estar precavidos con mercados que acumulan fuertes revalorizaciones. **La volatilidad aumentará por lo que será más duro capturar el retorno extra que la renta variable ofrece.**

Riesgos



Escenario General

PRINCIPALES IDEAS 2018

1. **Sobreponderar renta variable:** es el activo más atractivo en el entorno actual.
2. A nivel regional, vemos **mayor potencial en las bolsas europeas y también en las de economías emergentes.**
3. **España, atractiva en cuanto se disipe la incertidumbre política.**
4. A nivel sectorial: **favorecer la inversión en nombres financieros** tanto en EE.UU. como en Europa dado que **son una buena protección** ante una subida de tipos.
5. **Tener exposición a la recuperación del ciclo de la inversión, particularmente en Europa.**
6. Mantener **duraciones cortas en la cartera de renta fija.**
7. **Mayor cautela en la exposición a bonos corporativos:** no dejarse llevar por las rentabilidades adicionales del crédito, particularmente en Europa.
8. **La renta fija emergente es el activo más interesante dentro de los bonos.**

Posición Estratégica

	-2	-1	Neutral	+1	+2
Clase de Activo					
Liquidez			●		
Renta Fija	●				
Renta Variable				●	
Alternativos				●	
Renta Fija					
Deuda Soberana	●				
Alta Calidad (AAA)	●				
Periféricos			●		
Bonos Corporativos			●		
Investment Grade		●			
High Yield			●		
Deuda Emergente				●	
Bonos Convertibles			●		
Renta Variable					
Europa				●	
Estados Unidos			●		
Emergentes				●	
Japón			●		



1

Visión de
Mercado de BM

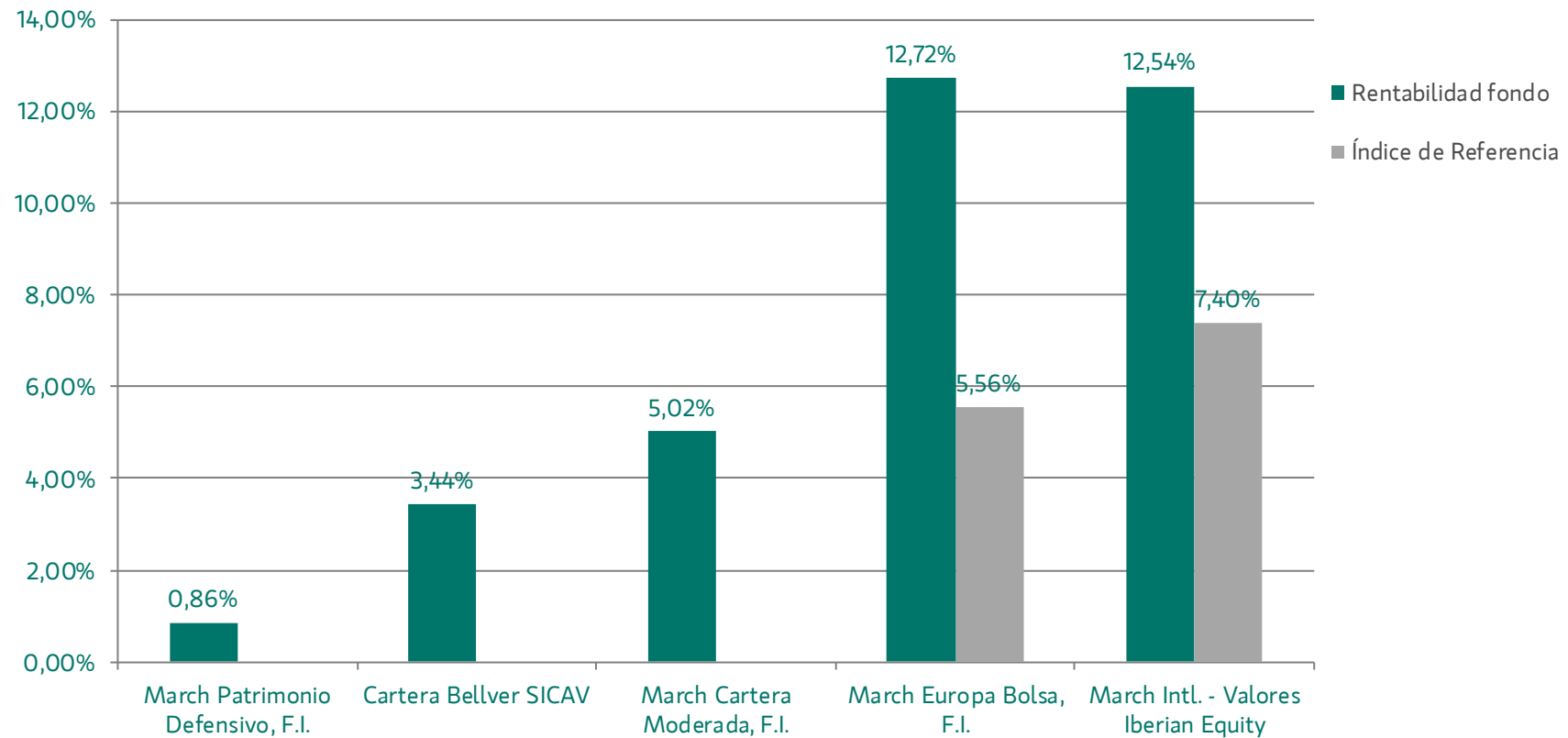
2

Las 5 Ideas para
2018

2018, un año de retos que queremos asumir juntos



2017, un buen año para las ideas de este 2018



Fuente: March A.M.
 Datos: de 31/12/2016 a 31/12/2017

2018, un año de retos que queremos asumir juntos

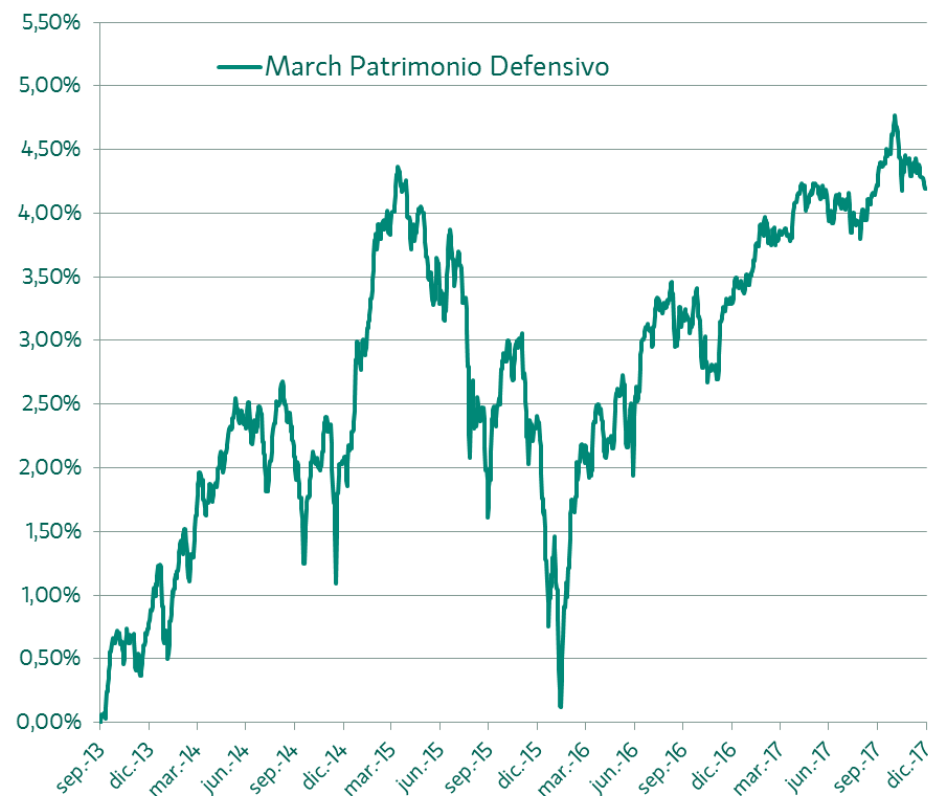
March Patrimonio Defensivo

Una estrategia que busca generar una rentabilidad superior a El objetivo de rentabilidad anual es Euribor 3 meses más 0.6% con una volatilidad anual máxima del 4.0%.

Adicionalmente, y como complemento, se establece también un límite de volatilidad máxima del 1,5% calculada con rentabilidades diarias del último año.

Para lograr este objetivo, invertimos en diferentes estrategias que se complementan entre sí y que clasificamos en 4 categorías principales: liquidez, renta fija, renta variable y retorno absoluto.

Actualmente el fondo está apostando por estrategias de renta fija de duraciones cortas, estrategias descorrelacionadas tanto de renta fija como de renta variable y apostando por una exposición conservadora a la renta variable, tanto a través de estrategias que invierten directamente en renta variable, como de forma indirecta a través de, por ejemplo, bonos convertibles.



	Rentabilidad									Ratios de Riesgo Volatilidad (1 año)
	2017	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2016	2015	2014	Desde 30/09/2013	
March Patrimonio Defensivo	0,86%	-0,17%	-0,03%	0,24%	0,86%	0,91%	0,30%	1,24%	4,19%	0,68%

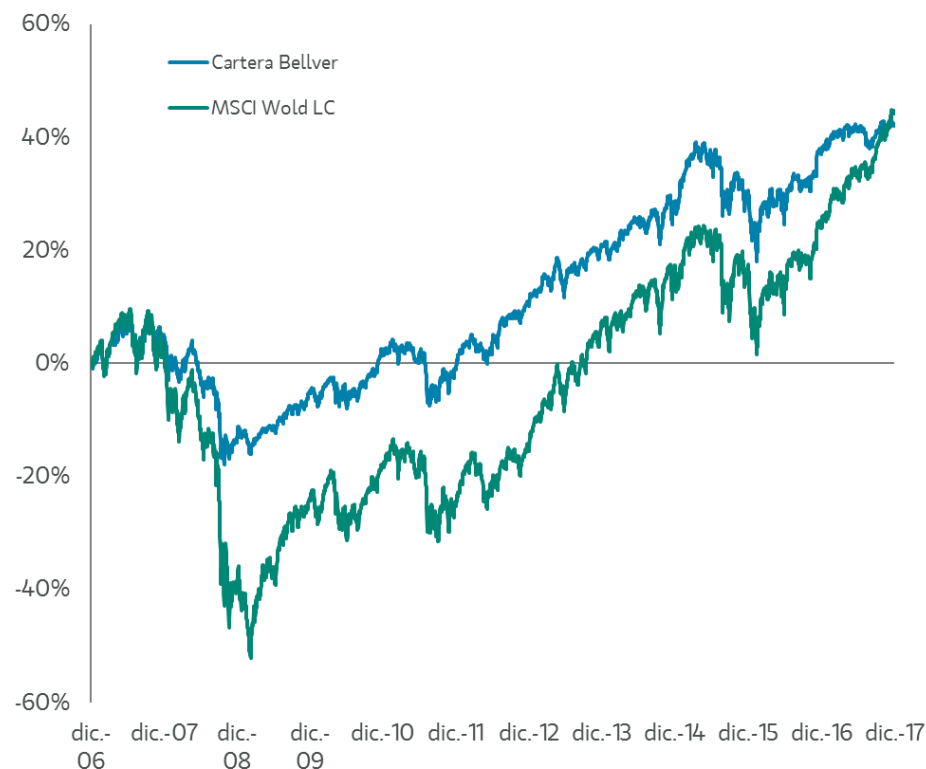
2018, un año de retos que queremos asumir juntos

Cartera Bellver

El mejor exponente de la experiencia e involucración histórica del Grupo March en la gestión de instrumentos de inversión colectiva, mantienen una exposición a renta variable en torno al 50%.

La estrategia se basa en la inversión en una cartera de renta fija conservadora en emisiones en EUR con una duración máxima de 2 años y una exposición muy cauta en emisiones con calificación inferior a grado de inversión que busca obtener un diferencial de rentabilidad superior al Euribor. El resto de la cartera se invertirá en una cartera de renta variable global, tanto de mercados desarrollados como emergentes, que busca batir al MSCI World.

Cartera Bellver mantiene una exposición ligeramente superior al nivel neutral, con una sobreponderación en Europa frente a EEUU. Además los sectores que más pesan son consumo y financiero, especialmente en USA.



	Rentabilidad							Riesgo							
	2017	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	2016	2015	2014	2013	2012	Volatilidad	Correlación	R2	Tracking Error
Cartera Bellver	3,44%	0,01%	0,94%	0,68%	3,44%	10,66%	5,75%	1,16%	6,00%	9,49%	11,07%	8,03%	0,85	0,73	9,87%
MSCI World LC	16,27%	1,01%	4,94%	8,61%	16,27%	24,33%	6,77%	0,15%	7,70%	26,25%	13,07%	15,78%			

Datos a 31/12/2017, desde 31/12/2002 de Cartera Bellver, neta de comisiones
 Fuente: March A.M.

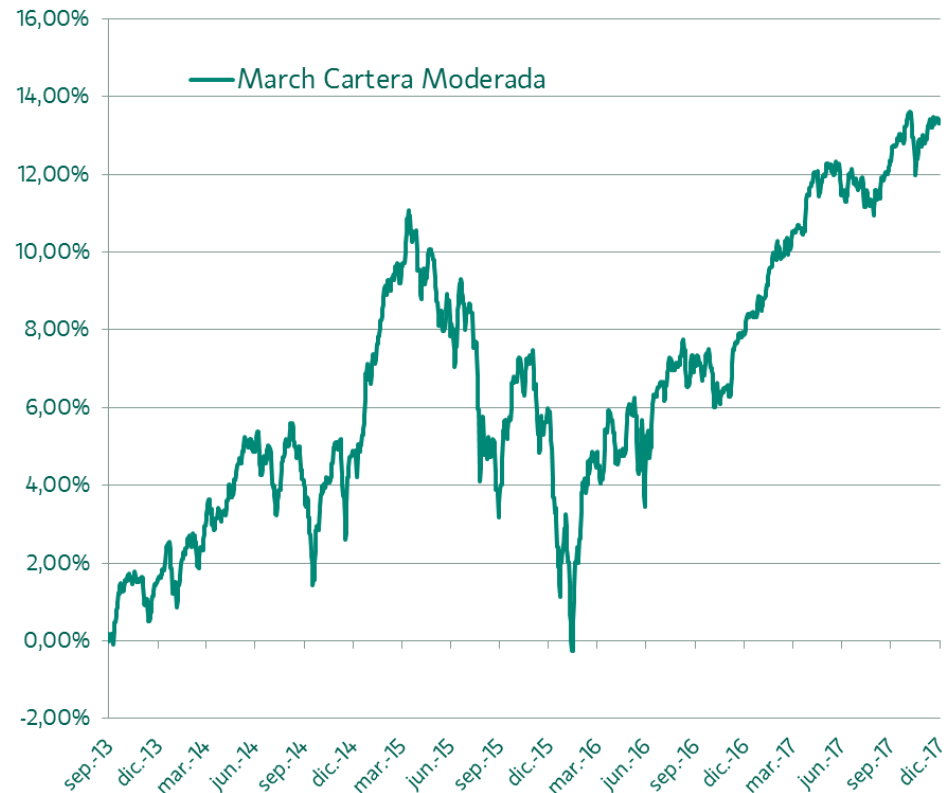
2018, un año de retos que queremos asumir juntos

March Cartera Moderada

Una estrategia para invertir con un horizonte temporal a medio plazo, con una exposición máxima del 60% a renta variable, siendo su exposición neutral en el 40%. El objetivo es obtener una rentabilidad ajustada al nivel de riesgo asumido, con una volatilidad máxima del 6%.

Para lograr este objetivo, el fondo implementa la visión de estrategia teniendo siempre en cuenta las bandas de explosión a renta variable que rigen el fondo (15-60%). La inversión se realiza en diferentes estrategias que se complementan entre sí y que clasificamos en 4 categorías principales: liquidez, renta fija, renta variable y retorno absoluto.

Actualmente el fondo está apostando por estrategias de renta fija de duraciones cortas, estrategias descorrelacionadas tanto de renta fija como de renta variable y apostando por una exposición conservadora a la renta variable, tanto a través de estrategias que invierten directamente en renta variable, como de forma indirecta a través de, por ejemplo, bonos convertibles. El nivel de exposición a RV directa está en niveles neutrales.



	Rentabilidad									Ratios de Riesgo Volatilidad (1 año)
	2017	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2016	2015	2014	Desde 30/09/2013	
March Cartera Moderada	5,02%	0,35%	0,86%	1,65%	5,02%	1,87%	1,06%	3,15%	13,31%	1,89%

Fuente: March A.M.
 Datos de rentabilidad a 31.12.2017 desde 30.09.2013

2018, un año de retos que queremos asumir juntos

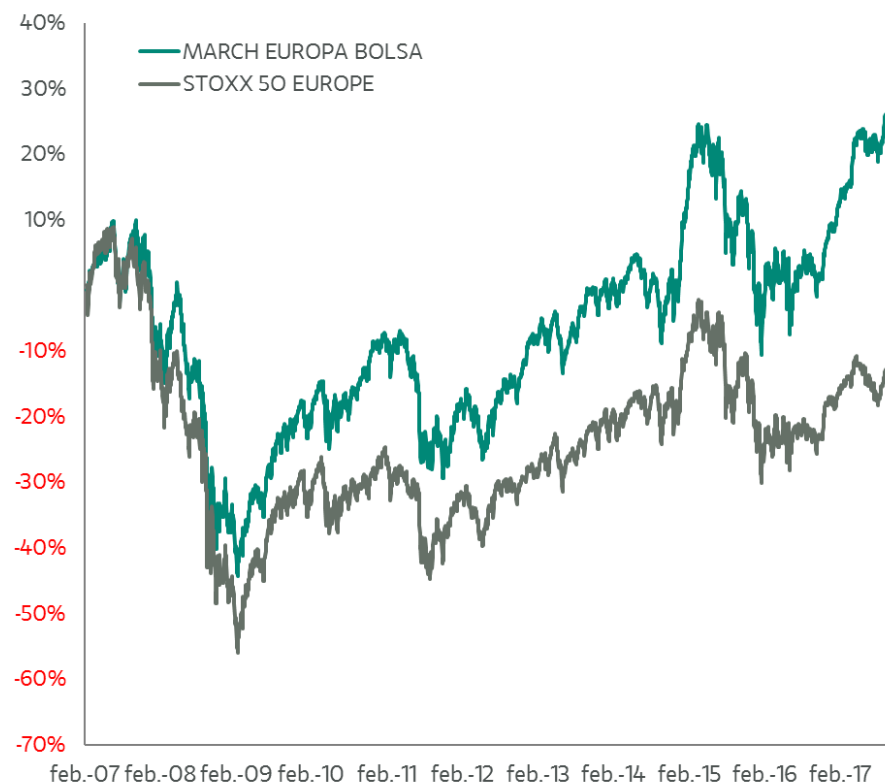
March Europa Bolsa, F.I.

Estrategia que busca invertir en las mejores oportunidades que ofrecen las compañías europeas, con el objetivo de batir al Stoxx 50 en el medio plazo.

Nuestro proceso inversor se centra en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencien de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc.). Una vez seleccionadas las compañías y una vez que tenemos un precio objetivo, éstas pasan a formar parte del fondo después de aplicarles un margen de seguridad que estará en el rango de 20-30%.

No seguimos ningún índice de referencia, sino que tanto la distribución sectorial como la exposición a los diferentes países europeos vendrá determinada por la selección de valores.

Actualmente centramos nuestra inversión en compañías del sector industrial y consumo de países como Reino Unido y Alemania o Suecia.



	Rentabilidad											Volatilidad	Correlación	R ²	Tracking Error
	2017	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	2016	2015	2014	2013	2012				
March Europa Bolsa	12,72%	1,00%	-3,63%	0,26%	12,72%	20,16%	-0,08%	6,69%	1,20%	12,88%	16,29%	18,41%	0,95	0,90	5,76%
Stoxx50 Europe	5,56%	0,65%	0,16%	1,78%	5,56%	5,79%	-2,89%	3,21%	2,90%	13,26%	8,78%	20,56%			

Datos a 31/12/2017 desde 28/02/2007 . Datos de riesgo desde lanzamiento.

Fuente: March A.M.

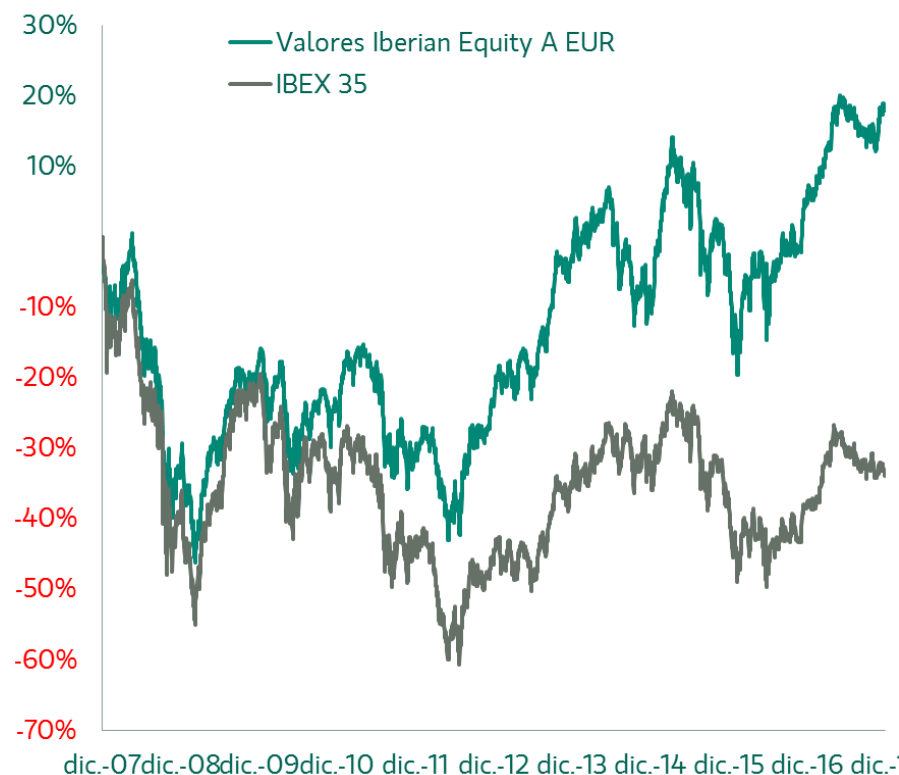
2018, un año de retos que queremos asumir juntos

Valores Iberian Equity

Estrategia que busca invertir en las mejores oportunidades que ofrecen las compañías españolas y portuguesas, con el objetivo de batir al IBEX 35 en el medio plazo.

Nuestro proceso inversor se centra en seleccionar compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencien de sus competidores (valor añadido, características diferenciadoras, etc.). Una vez seleccionadas las compañías y una vez que tenemos un precio objetivo, éstas pasan a formar parte del fondo después de aplicarles un margen de seguridad que estará en el rango de 20-30%.

No seguimos ningún índice de referencia, sino que tanto la distribución sectorial como la exposición a España o Portugal vendrá determinada por la selección de valores.



	Rentabilidad											Ratios de Riesgo			
	2017	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	2016	2015	2014	2013	2012	Volatilidad (anualizada)	Correlación	R ²	Tracking Error
Valores Iberian Equity	12,54%	1,44%	2,88%	0,70%	12,54%	27,35%	7,54%	5,23%	-6,25%	28,31%	9,84%	19,85%	0,88	0,78	12,62%
IBEX 35	7,40%	-1,64%	-3,25%	-3,84%	7,40%	-2,29%	-2,01%	-7,15%	3,66%	21,42%	-4,66%	25,97%			

Fuente: March A.M.
 Datos a 31/12/2017

Datos de 31/12/2007 a 16/11/2013 de March Valores F.I. y a partir de 17/11/2013 March International – Valores Iberian Equity A EUR

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

Especialista de Producto

Ainhoa Azpitarte Zemp

aazpitarte@march-am.com