

**MARCH A.M.**

**▲▲ BancaMarch**

CONFIDENCIAL  
ESTO ES UNA COMUNICACIÓN DE MARKETING  
Exclusivamente restringido a "Well-informed  
Investors"/Clientes Profesionales

# MARCH ENDOWMENTS

---

March RAIF SA SICAV - RAIF

NOVIEMBRE 2023



# Index

1. Grupo Banca March
2. Histórico de coinversión
3. Coinvierta con nosotros
4. MARCH ENDOWMENTS de un vistazo
5. ¿Por qué renta variable y activos reales cotizados?
6. La Estrategia
  - 7.1 *Asignación estratégica de activos a largo plazo*
  - 7.2 *Filosofía de Inversión*
  - 7.3 *Asignación de Activos*
  - 7.4 *Proceso de inversión*
  - 7.5 *Cartera*
7. Características principales
8. Equipo
9. Apéndice

# Grupo Banca March



BANCA PRIVADA Y CORPORATIVA

## MARCH A.M.



GESTIÓN DE ACTIVOS

## MARCH P.E.



CAPITAL RIESGO CON  
ÉNFASIS EN ESTRATEGIAS  
DE FONDOS DE FONDOS

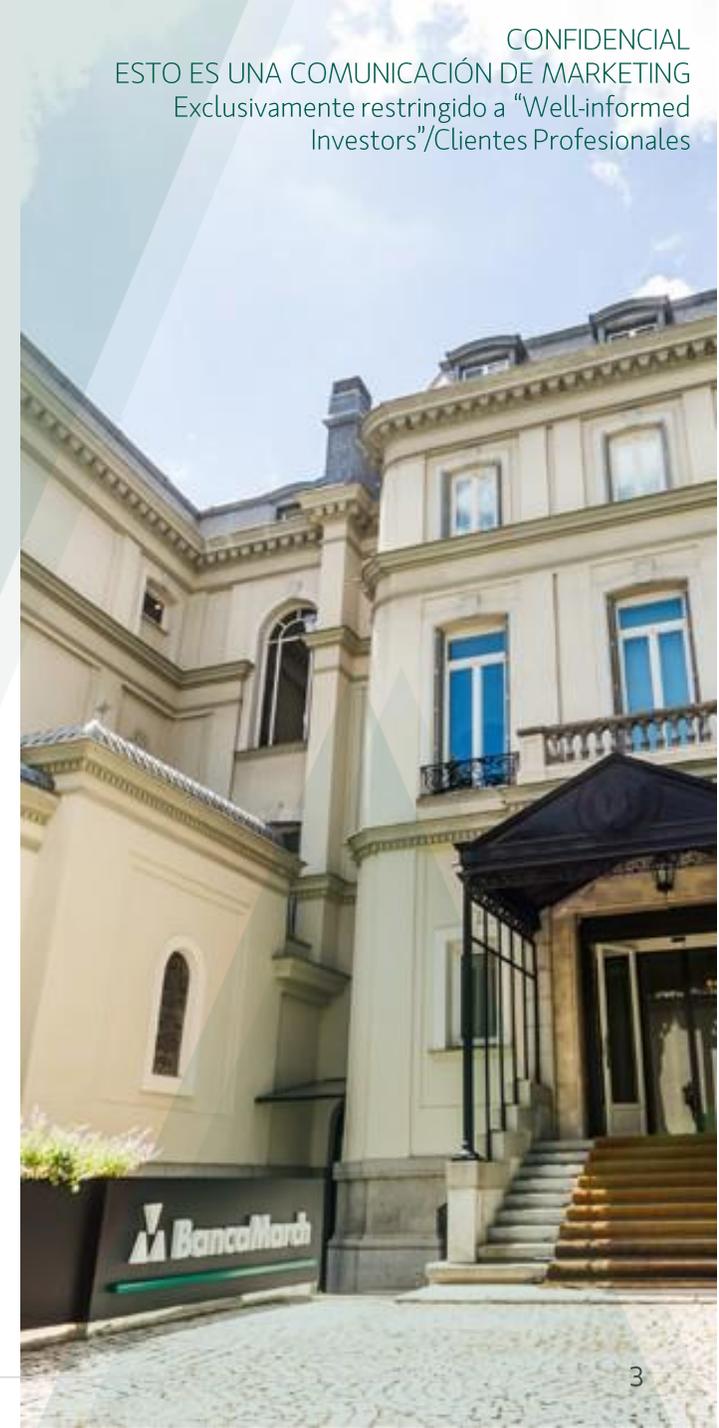
## MARCH VIDA



SEGUROS DE VIDA,  
AHORRO Y JUBILACIÓN

## inversis

SOLUCIONES TECNOLÓGICAS  
GLOBALES Y DE  
EXTERNALIZACIÓN DE SERVICIOS



# Grupo Banca March

*Una trayectoria de casi  
100 años*

Banca March es el único banco español de propiedad 100% familiar, líder del sector en banca privada y servicios de asesoramiento para profesionales, empresas y compañías familiares.

Una entidad financiera no cotizada con un modelo de negocio inigualable: Banca March cuenta con una filosofía empresarial única basada en el **CRECIMIENTO CONJUNTO** con nuestros clientes, empleados, accionistas y la sociedad en general.

La sostenibilidad y el éxito de este modelo de negocio se basan en el enfoque a largo plazo del banco y el compromiso inquebrantable con *sus valores fundamentales*.



# Grupo Banca March

*Nuestro modelo de negocio incomparable:  
La palanca de crecimiento para alcanzar  
nuestros objetivos*



## NUESTRA IDENTIDAD

---

Servicios bancarios dirigidos especialmente a profesionales, empresas y compañías familiares



## NUESTRO MODELO

---

Un enfoque receptivo, multicanal y basado en la tecnología, con una clara orientación hacia los servicios de asesoramiento



## NUESTRO FUTURO

---

Un banco diferente, con posición de liderazgo en sus negocios estratégicos

# Grupo Banca March

## *Un modelo diferencial*

El modelo de negocio único e inimitable de Banca March se sustenta en 4 pilares fundamentales:

*Estos pilares, junto con el modelo de asesoramiento especializado de Banca March, aportan un gran valor añadido a nuestros clientes, especialmente en momentos de incertidumbre.*



### Compromiso accionarioal

- BANCO FAMILIAR
- ENFOQUE A LARGO PLAZO
- SÓLIDOS RATIOS FINANCIEROS
- GESTIÓN PRUDENTE



### Calidad de Servicio superior

- SERVICIO INTEGRAL
- SATISFACCIÓN DEL CLIENTE
- FUERTE PRESENCIA
- OMNISCANAL



### Productos exclusivos

- ALINEACIÓN DE INTERESES
- COINVERSIÓN
- CREACIÓN DE VALOR



### Profesionales excelentes

- ASESORAMIENTO ESPECIALIZADO
- PROGRAMA DE TALENTO

# Grupo Banca March

*Creación de valor para  
clientes, empleados y  
accionistas*

*Las oficinas de Banca March son las  
mejor valoradas del sector*

1º Solidez  
Solvencia  
Satisfacción con las oficinas

---

2º Índice de recomendación NPS  
Índice de satisfacción global  
Satisfacción con los gestores  
Intangibles de relación  
Intangibles de marca

---

3º Recomendación

# Histórico de coinversión

## Coinversión: la máxima expresión de nuestro compromiso

Tenemos una propuesta de valor única en el mercado: la coinversión.

Ofrecemos a nuestros clientes la posibilidad de invertir en los mismos vehículos de inversión y proyectos que los accionistas del banco. Esta capacidad de alinear intereses es inherente a nuestra naturaleza como banco familiar.

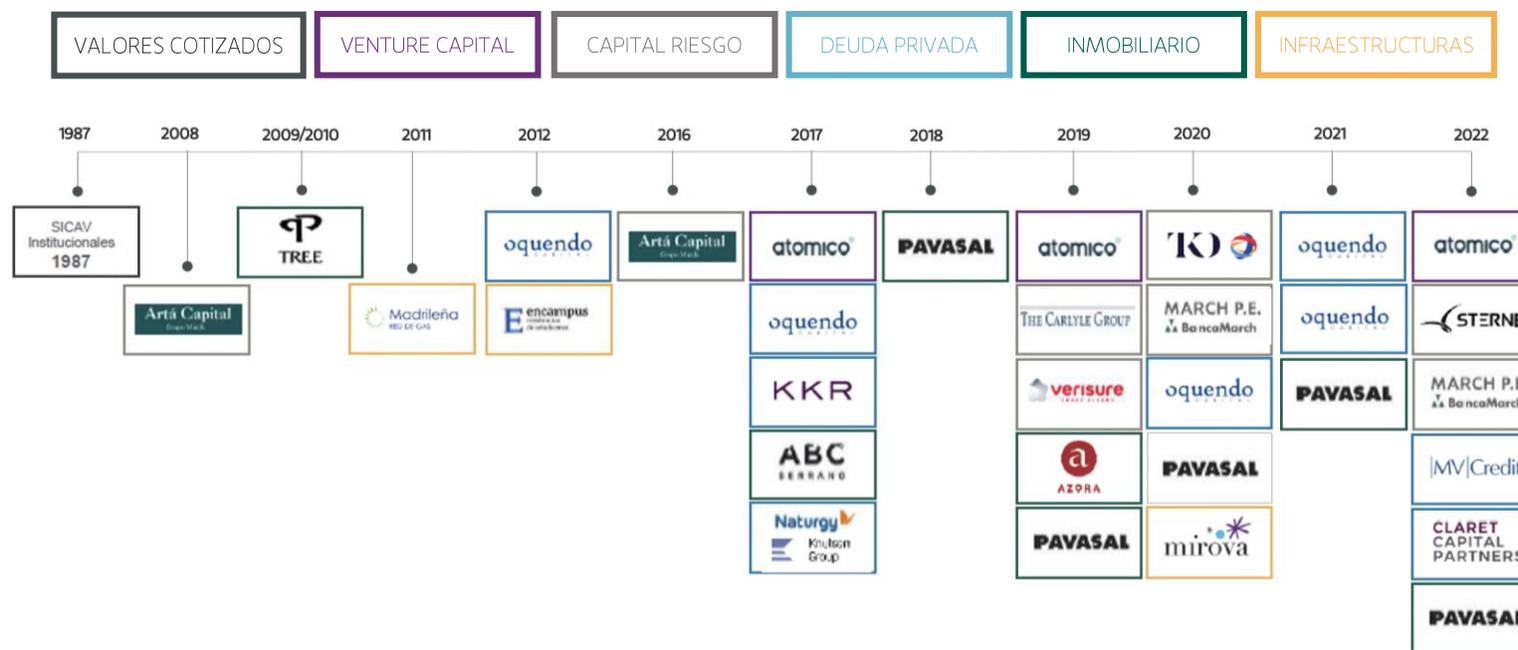
### Nuestros vehículos de coinversión

#### SICAVs Institucionales

(Torrenova de Inversiones, Cartera Bellver y Lluç Valors).

#### Inversión alternativa

Proyectos específicos y altamente especializados fuera del ámbito de los mercados financieros tradicionales.



# Histórico de coinversión

En Banca March analizamos las oportunidades de inversión que ofrece el mercado y estudiamos nuevos modelos de negocio en alza, como las coinversiones, para facilitar la participación en instrumentos de inversión colectiva a nuestros clientes. Compartimos los beneficios y los riesgos de nuestros productos de inversión con ellos.

## Activos líquidos

SICAVs Institucionales, una iniciativa con la que establecer vínculos con *pequeños y grandes inversores* a largo plazo, sumando recursos para *seguir creciendo juntos*.

**+2.157 M € \***

Comprometidos desde 1987

**+9.000 Clientes \*\***

Han invertido en Torrenova de Inversiones  
+ Cartera Bellver + Lluç Valors

\* Datos a 29/09/2023. AUMs SICAV Institucionales españolas y fondo espejo luxemburgués March International

\*\* Datos a 29/09/2023.

## Activos Semi – líquidos

**MARCH ENDOWMENTS:** una oportunidad para compartir nuestro *"know how"* con *Fundaciones* y otros inversores profesionales que busquen un socio de confianza.

Esta estrategia tiene preaviso mensual, lo que permite una mayor flexibilidad a la hora de modular la liquidez de los activos subyacentes dentro de la estrategia.

## Activos ilíquidos

Inversiones en economía real. Proyectos *desarrollados de la mano de gestores líderes* en cada sector de actividad que *invierten también con nosotros y nuestros clientes* maximizando la alineación de intereses.

**+2.650 M €**

Comprometidos desde 2008

**+1.750 Clientes**

Han invertido en nuestros proyectos

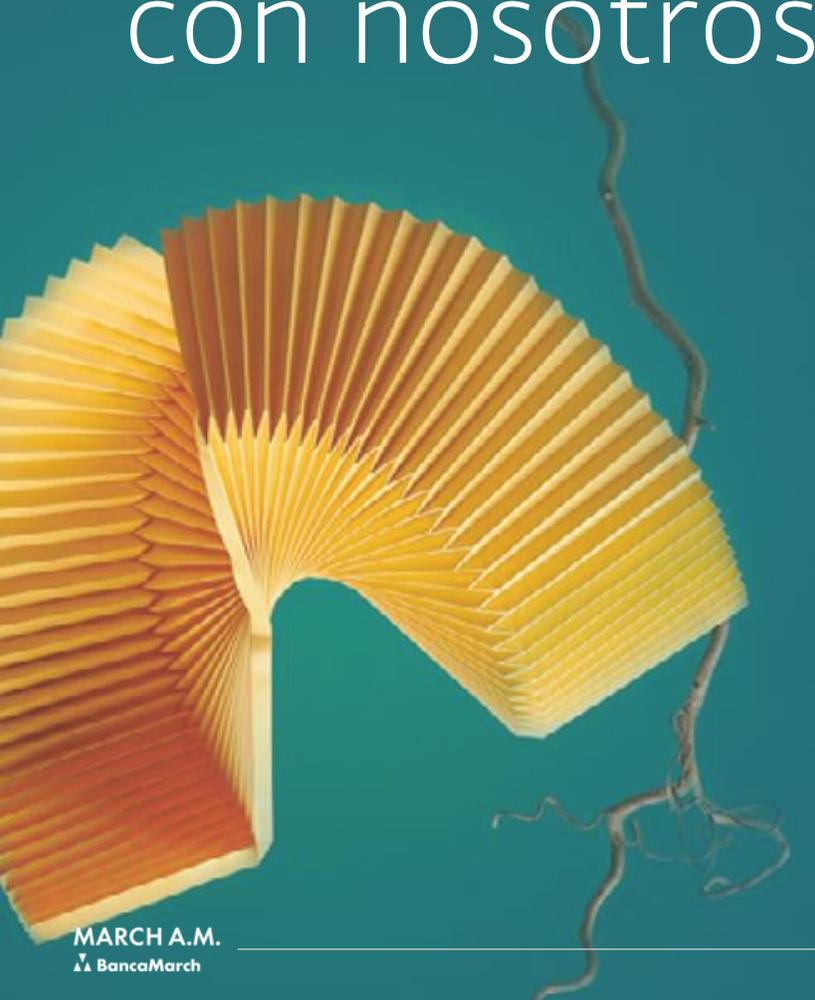
\* Datos a 31/12/2022

# Coinversión con el Grupo Banca March

*Una solución líquida y sencilla para Fundaciones, otras Entidades Benéficas y Family Offices, con horizonte temporal a largo plazo*



# Coinvierta con nosotros



Se trata de una opción diseñada expresamente para el capital a largo plazo en manos de **fundaciones, organizaciones benéficas, asociaciones, mutualidades y family offices.**

Fundaciones bajo el Régimen Fiscal de las Entidades sin Fines Lucrativos y de los Incentivos al Mecenazgo, les permite ahorrar alrededor del 30% de sus ingresos anuales, por lo que es esencial optimizar la gestión de la inversión de esos ahorros.

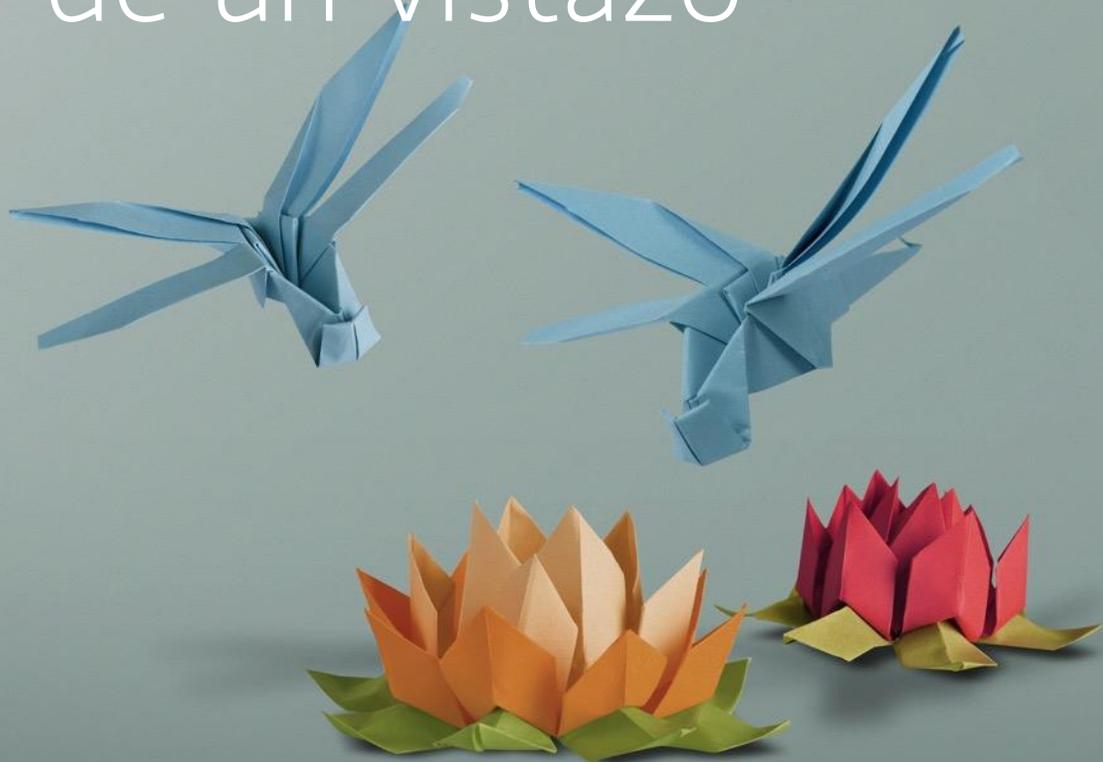
Las entidades medianas no suelen tener un equipo dedicado exclusivamente a la gestión de sus inversiones. La externalización de esta función a un equipo dedicado va en **consonancia con las mejores prácticas y garantiza tanto la profesionalización como la simplificación** de las inversiones de la fundación.

La mayoría de las dotaciones deben cumplir unos requisitos de **pagos anuales de entre el 5 % y el 7 %.**

Los gastos de las fundaciones han aumentado en los últimos años, por lo que es importante aumentar el capital de dotación en términos reales por encima de la inflación.

Cualquier capital invertido en la estrategia debe ser capaz de soportar una **volatilidad significativa**, ya que se habrán reservado fondos suficientes para atender a las obligaciones a corto y medio plazo. No debería haber necesidad de materializar pérdidas en un futuro próximo, por lo que el capital puede invertirse en activos con mayor riesgo que suelen superar la inflación a largo plazo y que generan rentabilidades atractivas también a largo plazo.

# MARCH ENDOWMENTS de un vistazo



Solución líquida a medida con un planteamiento arraigado en la filosofía de inversión de los grandes "endowments" internacionales.

Asignación estratégica de activos a largo plazo implícita en su proceso de inversión

Fondo multiactivo orientado a la renta variable, con una asignación a activos reales cotizados (REITS e infraestructuras cotizadas) y a otra clase de activos que diversifiquen las fuentes de rentabilidad para superar la inflación a largo plazo

Horizonte temporal de inversión de más de 5 años, con una asignación neutral de activos del 70 % a renta variable y a activos reales

Acceso a clases de activos descorrelacionados, como las microfinanzas y la financiación del comercio (fondos semilíquidos limitados a inversores profesionales) que presentan una baja correlación con los mercados de renta fija y renta variable tradicionales y ofrecen fuentes adicionales de rentabilidad

Utilizamos fondos de terceros para acceder a clases de activos y temáticas de inversión especializadas

El fondo está orientado a la distribución de ingresos por dividendos

El fondo incorpora criterios ESG sostenibles en su proceso de inversión en línea con la política de March Asset Management

**Alineación de intereses y "skin in the game".** Coinversión junto al Grupo Banca March y la Fundación Juan March

# ¿Por qué renta variable y activos reales cotizados?

## Crecimiento de la inversión

(01/01/1972 – 31/10/2023)

Rentabilidad (Anualizada)  
**10,76%**

Cartera Modelo

**10,53%**  
 S&P500

Volatilidad  
**14,17%**

Cartera Modelo

**15,35%**  
 S&P500

Rentabilidad (Acumulada)  
**19.920,3%**

Cartera Modelo

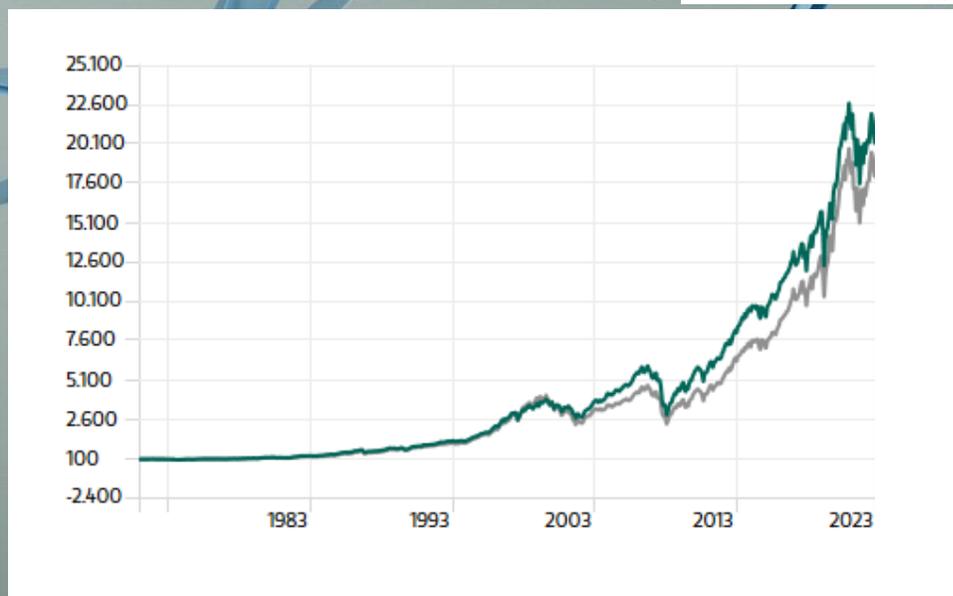
**17.809,1%**  
 S&P500



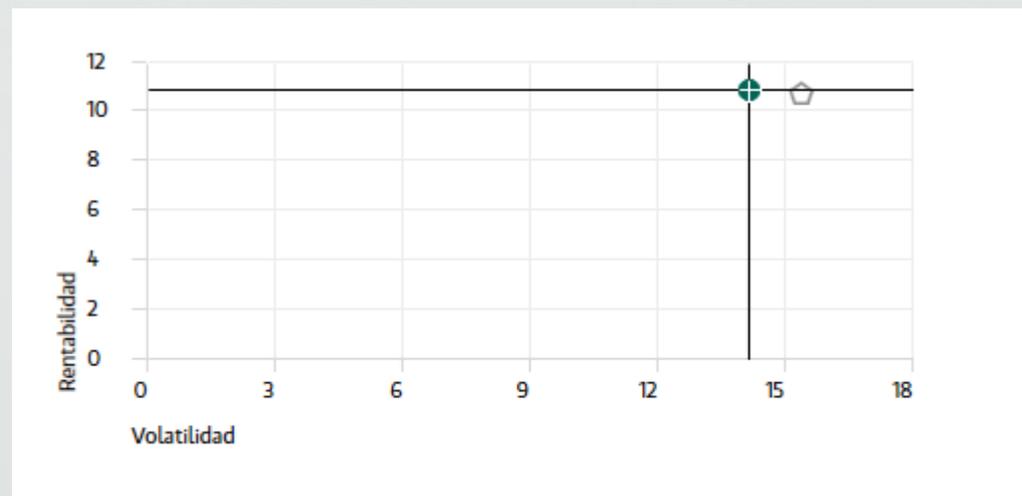
**3,99%**  
 INFLACIÓN  
 PROMEDIO  
 EE.UU.

● S&P 500 75% + REITS 12,5% + INFRA 12,5%

◻ S&P 500 TR USD



## RIESGO – RETORNO (01/01/1972 – 31/10/2023)



Fuente: Cálculos propios, datos de MorningStar y la IGBE (web). Composite: 75% S&P500 NR + 12,5% DJ Brookfield Global Infrastructure NR + 12,5% FTSE NAREIT ALL Equities NR

Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Asignación estratégica de activos a largo plazo

CONFIDENCIAL  
ESTO ES UNA COMUNICACIÓN DE MARKETING  
Exclusivamente restringido a "Well-informed Investors"/Clientes Profesionales

Revisión periódica de la asignación estratégica de activos, con preferencia por la renta variable pública y los activos reales cotizados

**60%**  
RENTA  
VARIABLE

Apreciación del capital y obtención de rentas a largo plazo

**10%**  
ACTIVOS  
REALES

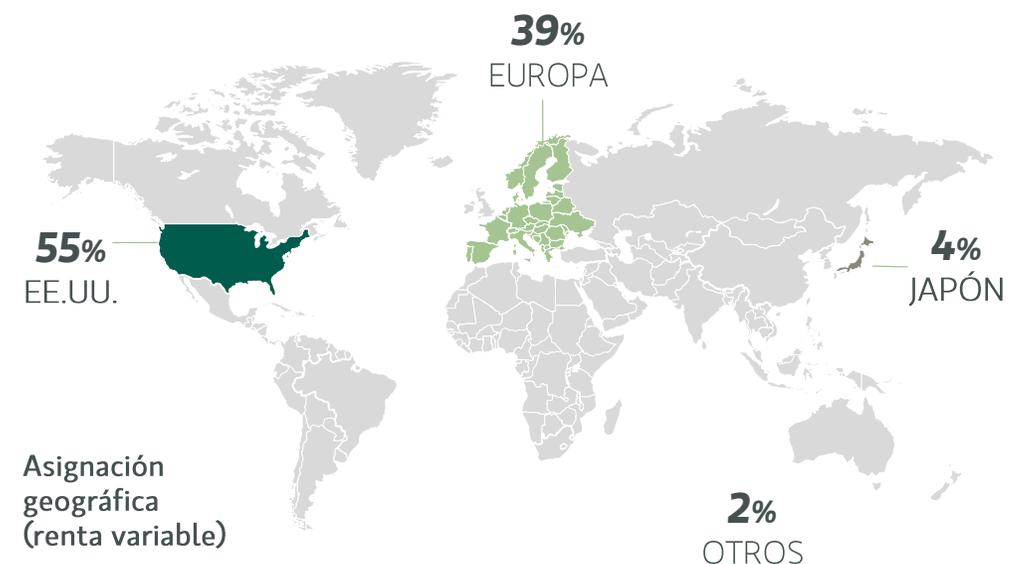
Enfocados en activos generadores de rentas

**25%**  
ACTIVOS  
NOMINALES

Baja rotación

**5%**  
LIQUIDEZ

Clase de activo	Asignación Neutral(%)	Rentabilidades Proyectadas <sup>1</sup> (%)
Renta variable Global	40	8,1
Renta Variable Europea	20	6,6
Activos reales (acciones cotizadas de infraestructuras)	5	9,8
Activos reales (acciones cotizadas de REIT)	5	8,5
Renta Fija agregada en euros (1-3 años)	15	1,7
Renta Fijha agregada global (3-5 años EUR cubiertos)	10	2,0
EUR Liquidez (Euribor 3 meses)	5	1,1



Fuente: Cálculos propios y MorningStar.

<sup>1</sup> Rentabilidad prevista basada en la rentabilidad histórica a 20 años (de agosto de 2003 a agosto de 2023) utilizando los siguientes índices. Renta variable mundial: Bloomberg World Large y Mid Cap NR. Renta variable europea: Bloomberg Europe Large y Mid Cap NR. Infraestructura cotizada: Dow Jones Brookfield Global Infrastructure TR. REIT cotizados: FTSE NAREIT Todas las acciones REIT TR. Bonos agregados en euros: Bloomberg Euro Aggregate Bonds (1-3 años). Bonos agregados globales: Bloomberg Global Aggregate Bonds (3-5 años EUR cubiertos). Efectivo EUR: Euribor 3 meses.

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Filosofía de inversión

Apreciación del capital a largo plazo

Orientado a las rentas

Cartera modelo estratégica con horizonte inversor a largo plazo

Asignación Estratégica Neutral	%
Renta variable Global	40
Renta variable Europea	20
Renta Fija agregada en euros	15
Renta Fija agregada global	10
Liquidez	5
Renta variable en infraestructura	5
Renta variable REIT	5



Estadísticas	%
Rentabilidad (anualizada)	6,3%
Desviación típica (volatilidad)	9,0%
Ratio de Sharpe	0,6
Máxima caída (06/2007 – 02/2009)	-35,6%
Recuperación desde máxima caída (meses)	36
Ganancia Máxima	263,9%
Rentabilidad acumulada	237,4%

60%  
 RENTA VARIABLE  
 líneas directas y fondos de terceros

30%  
 RENTA FIJA Y LIQUIDEZ  
 líneas directas y fondos de terceros

10%  
 REITs & INFRASTRUCTURA COTIZADA  
 líneas directas y fondos de terceros

0% - 25%  
 FONDOS SEMILÍQUIDOS  
 Liquidez Mensual

Fuente: Bloomberg Indices y MorningStar. Cálculos últimos 20 años hasta 31/10/2023

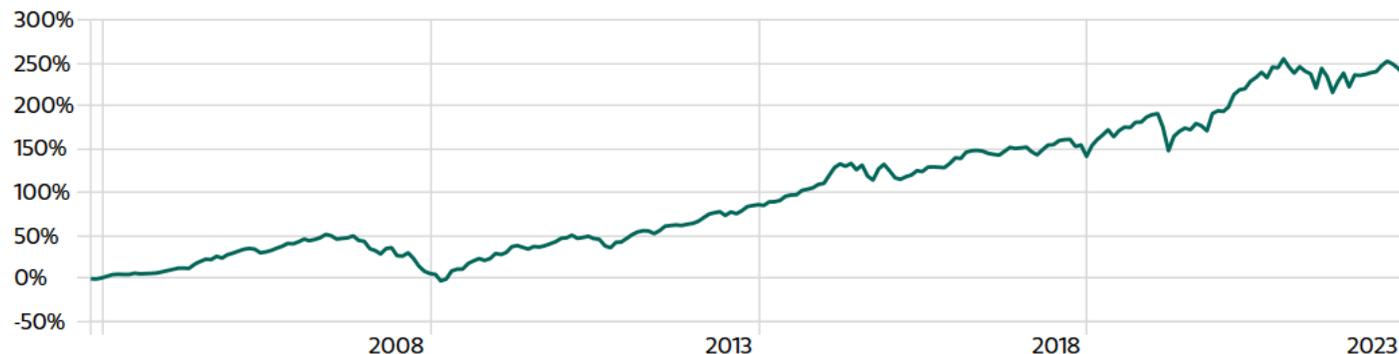
Renta variable mundial: Bloomberg World Large y Mid Cap NR. Renta variable europea: Bloomberg Europe Large y Mid Cap NR. Infraestructura cotizada: Dow Jones Brookfield Global Infrastructure TR. REIT cotizados: FTSE NAREIT Todas las acciones REIT TR. Bonos agregados en euros: Bloomberg Euro Aggregate Bonds (1-3 años). Bonos agregados globales: Bloomberg Global Aggregate Bonds (3-5 años EUR cubiertos). Efectivo EUR: Euribor 3 meses.

Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Asignación de Activos

## Rentabilidad a 20 años de la Asignación Estratégica Neutral

Rentabilidad acumulada: (31/10/2003 – 31/10/2023)



## Rentabilidad anualizada a 5 años, obtenida a cierre de mes

Rentabilidad "rolling" a 5 años (31/10/2003 – 31/10/2023)

**5% de rentabilidad anual**



Fuente: Índices Bloomberg y cálculos MorningStar. Asignación Estratégica Neutral: 40 % Renta variable mundial: Bloomberg World Large y Mid Cap NR. 20 % Renta variable europea: Bloomberg Europe Large y Mid Cap NR. 5 % Infraestructura cotizada: Dow Jones Brookfield Global Infrastructure TR. 5 % REIT cotizados: FTSE EPRA/NAREIT Global REIT TR. 15% Bonos agregados en euros: Bloomberg Euro Aggregate Bonds (1-3 años). 10 % Bonos agregados globales: Bloomberg Global Aggregate Bonds (3-5 años EUR cubiertos). 5 % Efectivo EUR: Euribor 3 meses  
 Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Proceso de inversión



CONFIDENCIAL  
 ESTO ES UNA COMUNICACIÓN DE MARKETING  
 Exclusivamente restringido a "Well-informed  
 Investors"/Clientes Profesionales

1

## Asignación estratégica neutral:

Renta variable global, activos reales cotizados y renta fija

2

## Diversificadores:

Descorrelacionar la cartera y preservar el capital

3

## Implementación:

Líneas Directas & Gestores Especializados

4

## Análisis cuantitativo & cualitativo:

Compañías & Gestores Especializados

5

## Construcción de cartera diversificada:

Apreciación del capital a largo plazo y crecimiento de los ingresos

# Activos Diversificadores

Inversión	1	2	3	4	5	6	7	8
1 Physical Gold ETC	1,00							
2 Hedge Fund	0,34	1,00						
3 Fixed Income Frontier Mkts	-0,09	-0,22	1,00					
4 Microfinance	-0,07	-0,23	0,57	1,00				
5 Trade Finance	0,28	-0,19	0,13	0,40	1,00			
6 ILS	0,01	-0,04	0,42	0,48	0,16	1,00		
7 Bloomberg Gbl Agg 3-5 Yr TR Hdg EUR	0,14	-0,27	0,45	0,42	0,30	0,36	1,00	
8 Bloomberg Euro Agg 1-3 Yr TR EUR	0,15	-0,25	0,30	0,46	0,34	0,37	0,92	1,00

Inversión	1	2	3	4	5	6	7	8
1 Physical Gold ETC	1,00							
2 Hedge Fund	0,34	1,00						
3 Fixed Income Frontier Mkts	-0,09	-0,22	1,00					
4 Microfinance	-0,07	-0,23	0,57	1,00				
5 Trade Finance	0,28	-0,19	0,13	0,40	1,00			
6 ILS	0,01	-0,04	0,42	0,48	0,16	1,00		
7 Bbg World DM L/M Net EUR	-0,25	-0,12	0,36	0,26	0,06	0,26	1,00	
8 Bbg Europe DM L/M Net EUR	-0,27	-0,26	0,54	0,32	0,10	0,21	0,88	1,00

Fuente: Cálculos propios, MorningStar, Rentabilidades mensuales durante 3 años en EUR a fecha 31/08/2023

# Proceso de inversión Selección de empresas

*Enfoque "bottom-up" y a largo plazo.  
 Sesgo hacia las grandes empresas.  
 Cartera concentrada*

## UNIVERSO DE INVERSIÓN<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Ninguna exposición a empresas en las que Corporación Financiera Alba tenga una participación significativa

# Proceso de inversión Selección de gestores Especializados



# Cartera

“Return enhancers”

**61%**

Hedge (inflación)

**11%**

Hedge (deflación)

**12%**

Diversificadores &  
Liquidez

**16%**

Clase de Activo	%
Renta Variable - Europa	28
Renta Variable – EE.UU.	25
Renta Variable - Emergentes	3
Renta Fija - HY Corporativos	5
Activos Reales - REITs (cotizados)	3
Activos Reales - Infraestructura (cotizada)	5
Renta Fija – Bonos ligados a la inflación	3
Renta Fija - Bonos del Gobierno	7
Renta Fija - IG Corporativos	5
Diversificadores - Frontier Bonds	2
Diversificadores – ILS	2
Diversificadores - Microfinanzas	4
Diversificadores - Trade Finance	1
Diversificadores - Oro	2
Diversificadores - Hedge Funds	3
Liquidez	2

CONFIDENCIAL  
ESTO ES UNA COMUNICACIÓN DE MARKETING  
Exclusivamente restringido a “Well-informed  
Investors”/Clientes Profesionales

## Clases de activos

**56%**

RENTA VARIABLE  
GLOBAL

**22%**

RENTA FIJA

**10%**

HF & SEMI LIQUIDOS

**10%**

ACTIVOS  
REALES

**2%**

LIQUIDEZ



Fuente: Cálculos propios, Morningstar y estadísticas desde el 31/05/2020 al 31/07/2023 en EUR

Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Cartera

Estadísticas (back testing)	%
Rentabilidad (anualizada)	10,4
Volatilidad	10,0
Sharpe Ratio	0,9
Máxima caída	-9,5
Rentabilidad Acumulada	39,1

Cartera modelo riesgo – retorno (31/05/2020 to 30/09/2023)



Fuente: Cálculos propios, Morningstar y estadísticas desde el 31/05/2020 al 30/09/2023 en EUR

Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.



# Cartera

- La cartera de renta variable del fondo tiene un sesgo hacia la calidad y empresas con distribución de dividendos
- Crecimiento esperado de las ganancias, ROCE y márgenes de EBITDA por encima del mercado
- Bajo apalancamiento (deuda neta / EBITDA)
- Valoración atractiva (ratio PER estimado para 2024)
- Retorno al accionista (ROE) muy por encima del coste del capital y del mercado

Métricas	Cartera	Índice <sup>1</sup>
PER Estimado 2024	17,62x	18,28x
Deuda Neta / EBITDA	0,94x	2,27x
ROCE	24,25%	12,74%
Crecimiento del EPS Growth en los últimos 5 años	12,65%	7,29%
Crecimiento estimado del EPS en los próximos 2 años	5,72%	2,84%
Margen EBITDA	33,56%	21,53%

Fuente: Cálculos propios

<sup>1</sup> Index: 40 % Renta variable mundial: Bloomberg World Large y Mid Cap NR. 20 % Renta variable europea: Bloomberg Europe Large y Mid Cap NR. 5 % Infraestructura cotizada: Dow Jones Brookfield Global Infrastructure TR. 5 % REIT cotizados: FTSE EPRA/NAREIT Global REIT TR. 15% Bonos agregados en euros: Bloomberg Euro Aggregate Bonds (1-3 años). 10 % Bonos agregados globales: Bloomberg Global Aggregate Bonds (3-5 años EUR cubiertos). 5 % Efectivo EUR: Euribor 3 meses

Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Características principales

- Divisa base: EUR
- Cobertura de divisa a discreción del gestor
- Domiciliado en Luxemburgo
- Vehículo flexible: RAIF
- Beneficios: orientado a dividendos
- SFDR Art 8
- Valor liquidativo bimensual
- Clases: acumulación & distribución
- Liquidez con preaviso mensual (22 días hábiles)
- Inversores profesionales
- No traspasable
- Clases de acciones semilla disponibles (3 meses desde lanzamiento)

Tipo de cliente: Institucional/Well-informed Investor/Cliente Profesional

March RAIF SA SICAV - RAIF

March Endowment	ISIN	Clase	Inversión Mínima	Comisión Global	TER *
Class SD-EUR Acc	LU2616039694	SD	1.000.000 €	0,80%	1,05%
Class SD-EUR Dis	LU2616039777	SD	1.000.000 €	0,80%	1,05%
Class A-EUR Acc	LU2616039850	A	500.000 €	1,05%	1,30%
Class A-USD hedged Acc	LU2616039934	A	500.000 €	1,05%	1,30%
Class A-EUR Dis	LU2616040197	A	500.000 €	1,05%	1,30%
Class A-USD hedged Dis	LU2616040270	A	500.000 €	1,05%	1,30%
Class B-EUR Acc	LU2616040353	B	3.000.000 €	0,90%	1,15%
Class B-USD hedged Acc	LU2616040437	B	3.000.000 €	0,90%	1,15%
Class B-EUR Dis	LU2616040510	B	3.000.000 €	0,90%	1,15%
Class B-USD hedged Dis	LU2616040601	B	3.000.000 €	0,90%	1,15%
Class P-EUR Acc	LU2616040783	P	5.000.000 €	0,80%	1,05%
Class P-USD hedged Acc	LU2616040866	P	5.000.000 €	0,80%	1,05%
Class P-EUR Dis	LU2616040940	P	5.000.000 €	0,80%	1,05%
Class P-USD hedged Dis	LU2616041088	P	5.000.000 €	0,80%	1,05%

*Una solución de inversión líquida para fundaciones, entidades benéficas, family offices & otro capital de inversión a largo plazo*

Gestora: March Asset Management S.G.I.I.C. S.A.U.

AIFM: FundRock Management Company S.A.

Depositario y paying agent: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Domiciliary agent, central administrative, registrar and transfer agent: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Auditor: Deloitte Audit

\* TER Estimado a fecha de lanzamiento de March Endowments. Incluye todos los costes que soportará el cliente por su inversión.

# Equipo

Sebastian  
**HILLGARTH**  
Gestor



Sebastian Hillgarth es licenciado por la Universidad de Oxford (Brasenose College) y posee el Certificado de Gestión de Inversiones del CFA UK. También es alumni de Harvard Business School (HBS) y titular del certificado del Investment Management Workshop de HBS.

Cuenta con más de 15 años de experiencia en la industria de gestión de activos. Sebastian comenzó su carrera en Lazard & Co en fusiones y adquisiciones y en 2008 se trasladó a Sarasin & Partners, en Londres, donde gestionaba carteras multiactivos y asistía en la gestión de los fondos LF Catalyst Trust y GlobalSar Income. Sarasin & Partners está especializada en la gestión de capital dotacional para fundaciones, organizaciones benéficas y family offices.

Sebastian se incorporó al Grupo March en 2014, donde es responsable de gestionar parte de la liquidez del Grupo, incluida la Cartera de Inversiones de la Fundación Juan March, donde es Presidente del Comité de Inversiones.

Habla con fluidez inglés, francés, italiano, español y alemán.

Lourdes  
**ROMERO**  
Gestor adjunto



Lourdes Romero es licenciada en Derecho y Máster en Mercados Financieros por el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), programa avanzado en Opciones y Futuros por IEB y Análisis y Selección de Fondos por AFI, así como titular del certificado CESGA.

Con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, comenzó su carrera profesional en el área de trading derivados y renta variable internacional. En 2007 se incorporó al equipo de inversión de Finanduro (Caja Duero), para hacerse cargo de la gestión de carteras de gestión discrecional, y desde 2016, de los Fondos de pensiones del sistema individual de la Caja.

En 2018 se incorporó a Liberbank Gestión como responsable de Fondos de fondos y Carteras de gestión discrecional.

En 2021 se incorporó al Grupo March.

Habla español e inglés con fluidez.

Carlos  
**RUIZ DE ANTEQUERA**  
CIO



Carlos Ruiz es licenciado en Administración de Empresas y MBA en Administración de Empresas por la Universidad de St. Louis, además, tiene una Maestría en Finanzas Cuantitativas por la Escuela de Finanzas AFI. También es Chartered Financial Analyst (CFA) y titular del certificado CFA ESG en inversión.

Con más de 25 años de experiencia en el sector de la gestión de activos y banca privada, ha pasado las últimas dos décadas en Santander A.M. y Santander Private Banking International (España y Miami), donde ha desempeñado funciones en gestión de fondos, asesoramiento financiero, como responsable de gestión discrecional y, más recientemente, como CIO de Banca Privada Internacional en Banco Santander.

Desde 2021, Carlos es el Chief Investment Officer de March A.M., donde ha aportado su amplia experiencia, centrada principalmente en clientes de alto patrimonio, en la gestión de soluciones de renta variable (a nivel global y especializada en el sector tecnológico, Europa, Japón y Estados Unidos), renta fija (especializada en crédito latinoamericano) y hedge funds.

Habla español e inglés con fluidez.

# March A.M. Equipo de gestión

*Profesionales con una sólida trayectoria*



**Carlos Ruiz**  
CIO



MARCH A.M.

▲▲ BancaMarch

CONFIDENCIAL  
ESTO ES UNA COMUNICACIÓN DE MARKETING  
Exclusivamente restringido a "Well-informed  
Investors"/Clientes Profesionales

# MARCH ENDOWMENTS

---

March RAIF SA SICAV - RAIF

OCTUBRE 2023

*Thank you*



# APÉNDICE

---

# ¿Qué es un "endowment"?

- Los "endowments" son normalmente fondos de capital dotacional sujetos a un régimen fiscal especial, constituidos para contribuir a las **futuras necesidades de financiación** (conocidas como **tasa de gasto**) de fundaciones y otras entidades similares, como organizaciones benéficas y universitarias.
- Los fondos de capital dotacional se concibieron como una **fuentes permanente de ingresos** para instituciones que tradicionalmente carecían de ellos. Entre los primeros "endowments" se encuentran los colegios universitarios británicos de Oxford y Cambridge, que recibieron donaciones entre el siglo XIII y el siglo XVI con el fin de asegurar una sostenibilidad financiera a largo plazo
- Hay muchos modelos de "endowment". Todos los modelos comparten ciertas características. A grandes rasgos existen dos modelos principales:
  - el modelo Británico que favorece la renta variable pública sobre activos no cotizados
  - el modelo Americano, que tiende a incluir una mayor parte en activos no cotizados, como el capital riesgo
- En Estados Unidos, la decisión histórica de la Fundación Ford de publicar dos estudios encargados a finales de la década de 1960 sentó las bases para **externalizar las inversiones y apoyarse en gestores externos**
- Los estudios encargados por la Fundación Ford también recomendaron unidades de **gestión de carteras independientes y externas** lo que supuso la creación de oficinas de inversión pioneras como Harvard Management Company y Yale Investment Office.
- La **gestión de activos dedicada y especializada** significó separar las funciones de gestión de inversiones de las realizadas por departamentos de **administración/ financieros**, algo que ahora se ha convertido en una práctica común.

# Ejemplos de Fundaciones y Organizaciones Benéficas en España

*Clasificación según capital dotacional inicial*

	Fundación	Provincia	Año de creación	Capital dotacional inicial (EUR)
1	Fundación Colección Thyssen-Bornemisza	Madrid	20/12/1988	330.573.399
2	Fundación Hospital de la Santa Caridad y Misericordia de Nuestro Señor Jesucristo y Casa Amparo de Niñas Huérfanas de la Coronación	Sevilla	11/12/1996	119.327.900
3	Fundación Rafael del Pino	Madrid	04/11/1999	114.000.000
4	Fundación Lenbur	Guipúzcoa	07/11/1997	93.749.849
5	Fundación Corporación Tecnológica de Andalucía	Sevilla	10/10/2006	72.000.000
6	Fundación Fesord CV para la Integración y la Supresión de Barreras de Comunicación	Valencia	07/11/1998	66.740.590
7	Fundación Azcona	Madrid	28/12/2000	60.101.210
8	Fundación Amancio Ortega Gaona	A Coruña	10/07/2001	60.000.000
9	Fundación Alfonso Martín Escudero	Madrid	26/06/1957	39.294.294
10	Fundación Banco Santander	Madrid	03/12/1992	36.060.726
11	Fundación Juan March	Madrid	04/11/1955	31.173.554
12	Fundación Patrimonio Comunal Olivarero	Madrid	01/01/2003	26.995.106

# Endowments Internacionales: comparación de asignación estratégica de activos por volumen

	Under \$25mm	\$25mm-\$50mm	\$51mm-\$100mm	\$101mm-\$250mm	\$251mm-\$500mm	\$501mm-\$1bn	Over \$1bn	Total Institutions
<b>Cash, Deposits, and Money Market Funds</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.5%</b>
Cash (USD)	2.4	3.0	3.9	2.9	4.2	3.7	3.7	3.5
<b>Investment Grade Fixed Income</b>	<b>25.9%</b>	<b>21.4%</b>	<b>18.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>10.2%</b>	<b>8.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>13.2%</b>
US Dollar Debt	25.9	21.4	18.4	14.2	10.2	8.0	5.4	13.2
<b>Other Fixed Income</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.0%</b>
US High Yield Bonds	0.9	1.0	0.8	1.5	0.8	1.0	0.7	1.0
<b>Public Equity</b>	<b>61.6%</b>	<b>60.0%</b>	<b>58.1%</b>	<b>53.1%</b>	<b>44.8%</b>	<b>43.6%</b>	<b>32.6%</b>	<b>48.8%</b>
Global Developed Equity	2.0	5.0	7.7	9.6	8.8	6.4	7.1	7.5
US All Cap Equity	42.7	39.1	35.2	27.8	21.1	21.2	13.2	26.3
Non-US Developed Equity	9.9	10.2	8.9	9.4	8.0	9.4	6.0	8.5
Emerging Market Equity	4.3	3.3	3.6	3.4	3.6	4.3	4.8	3.9
Global Public REITs	2.6	2.4	2.8	2.9	3.2	2.3	1.5	2.5
<b>Hedge Funds</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>12.7%</b>	<b>12.3%</b>	<b>16.2%</b>	<b>10.6%</b>
Multi-Strategy Hedge Funds	2.7	5.5	7.1	10.1	12.7	12.3	16.2	10.6
<b>Private Equity</b>	<b>2.9%</b>	<b>5.4%</b>	<b>8.3%</b>	<b>13.0%</b>	<b>22.2%</b>	<b>25.3%</b>	<b>33.6%</b>	<b>17.7%</b>
Multi-Strategy Private Equity	2.5	4.1	6.4	9.3	14.7	16.3	16.5	11.0
Venture	0.2	0.9	1.4	2.9	6.1	6.7	13.1	5.2
Energy Private Equity	0.2	0.3	0.5	0.9	1.4	2.2	3.9	1.6
<b>Other Private Assets</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.4%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.3%</b>
Private Credit	1.9	1.2	0.8	1.4	1.2	2.1	2.1	1.5
Core Private Real Estate	1.7	2.4	2.7	3.9	4.0	3.9	5.6	3.8
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# Fundaciones en España: un mercado en expansión...

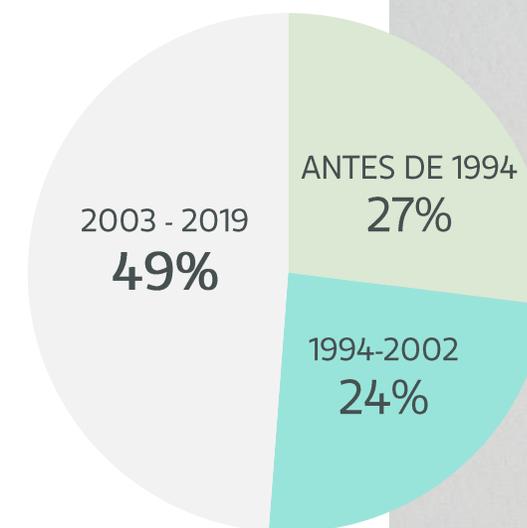
## Número de fundaciones

	2015	2019	Crecimiento Acumulado
Registradas	14.291	14.729	3,1%
Activas	8.625	9.218	6,9%

## Datos económicos

(millones de EUR)	2015	2019	CAGR
Capital dotacional	7.601	8.605	4,6%
Activos totales	21.443	22.501	4,7%
Ingresos	7.424	7.754	3,3%
Gastos	8.193	8.499	3,2%

## Fundaciones por fecha de creación



## Foundaciones por volumen

Activos totales (EUR)	%
Hasta 150.000	39,8
150.001 - 2.400.000	30,3
2.400.001 - 10.000.000	18,2
10.000.001 - 50.000.000	9,9
Por encima de 50.000.000	1,7

Fuente: Asociación Española de Fundaciones (AEF)

# Sobre la Fundación Juan March

La Fundación fue creada en 1955 por el financiero mallorquín Juan March Ordinas como una fundación familiar privada sin ánimo de lucro. La Fundación Juan March tiene como objetivo promover actividades filantrópicas en los campos de la cultura humanística y científica.

## Actividades de hoy:



**ARTE:** Colección permanente y exposiciones de más de 1.600 obras de arte de artistas españoles en la FJM de Madrid, el Museo de Arte Abstracto Español de Cuenca y el Museo Fundación Juan March de Palma de Mallorca



**MÚSICA:** 150 conciertos anuales (y óperas) en Madrid con el objetivo de introducir formas innovadoras de escuchar y crear nuevas experiencias



**CONFERENCIAS:** Filosofía, poesía, narración de cuentos, cultura latinoamericana, teatro y cine



**BIBLIOTECA:** Más de 180.000 manuscritos teatrales y obras de teatro contemporáneas españolas, ilusionismo (colección mágica) y estudios curatoriales



**INSTITUTO CARLOS III/ JUAN MARCH DE CIENCIAS SOCIALES:** Investigación en Ciencias Sociales (Ciencias Políticas y Sociología)



## Tasa de gasto económico de la Fundación Juan March (miles de EUR)<sup>1</sup>:



<sup>1</sup> Fuente: [www.march.es](http://www.march.es) & Cuentas Anuales de la Fundación Juan March

## CASO DE INVERSIÓN

# Pacific North of South income opportunities (SFDR Art. 8)

*El fondo invierte en empresas de mercados emergentes (principalmente Asia) que pagan altos dividendos*

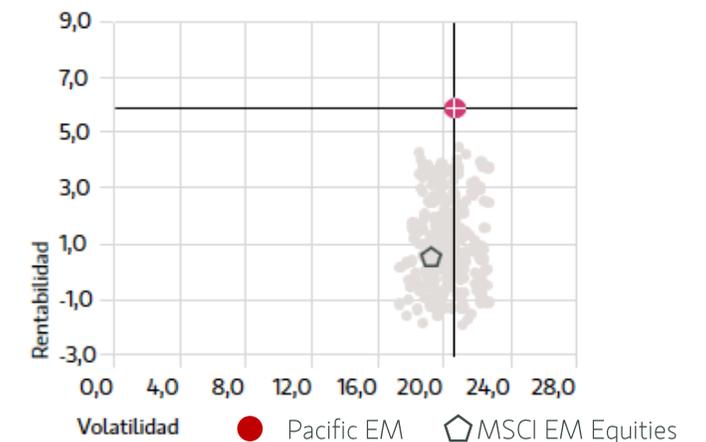
- **Nueva estrategia** lanzada para aprovechar las nuevas oportunidades que ofrecen los mercados emergentes, donde el universo de empresas que ofrecen dividendos se ha expandido considerablemente
- La gestión corre a cargo de un **equipo altamente especializado en mercados emergentes**, con una trayectoria contrastada y un proceso de inversión consistente. El equipo central se ha mantenido sin cambios desde 2009
- La estrategia combina un **análisis ascendente** (selección de valores) y un **análisis descendente** (macro) para evaluar los riesgos de los países
- **Centrado en los dividendos**, con un enfoque "barbell" que combina compañías que reparten dividendos predecibles y estables con otras que ofrecen dividendos más altos de lo habitual debido a situaciones especiales
- **Diversificación:** alrededor de 50-60 acciones
- **North of South** es una gestora boutique fundada en 2004 y especializada en mercados emergentes.
- En 2017, North of South se asoció con **Pacific A.M.**, empresa de gestión de activos con considerable experiencia en la identificación y el apoyo a los mejores gestores en todas las clases de activos. Sus éxitos incluyen Liontrust, Thames River y Nevsky Capital.
- Relación **PER** a plazo (12 meses): por debajo de la media de los índices de los mercados emergentes
- **Rentabilidad por dividendo estimada:** alrededor del 8,9 %, valor mucho más alto que el de los mercados emergentes (actualmente un 3,4 %)
- **Dividendo creciente** en los últimos 3 años (22,4 % frente a 17,1 %)
- **ROE por encima de mercado**



### Análisis cuantitativo y cualitativo – Estrategia insignia

- **Primer cuartil frente a comparables** basado en análisis propio

### Riesgo – Retorno (Estrategia insignia de Pacific A.M.)



## CASO DE INVERSIÓN

## Blueorchard Microfinance (SFDR Art. 9)



El Fondo de microfinanzas contribuye al desarrollo económico y social, mejorando el acceso a los servicios financieros para las pequeñas y medianas empresas a través de la inversión en instituciones de microfinanzas que operan en países emergentes y "frontier"

- **Estrategia de descorrelación**  
Frente a los mercados públicos de renta fija y renta variable
- **Baja volatilidad**  
1,3 de desviación estándar
- **Sin riesgo de tipo de interés**  
Estrategia de bonos flotantes
- **Rentabilidad objetivo atractiva**  
USD 6 meses SOFR + 340 – 440 bps
- **Pioneros** en este tipo de estrategia (desde 1998 bajo la franquicia Dexia)
- **Equipo directivo** estable con una sólida trayectoria. **Presencia** local con más de 45 oficinas de inversión en América Latina, África y Asia.



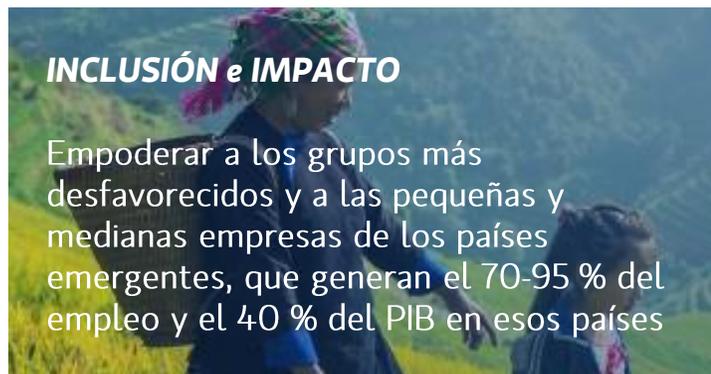
Las economías emergentes **crecen más rápido** que las economías desarrolladas



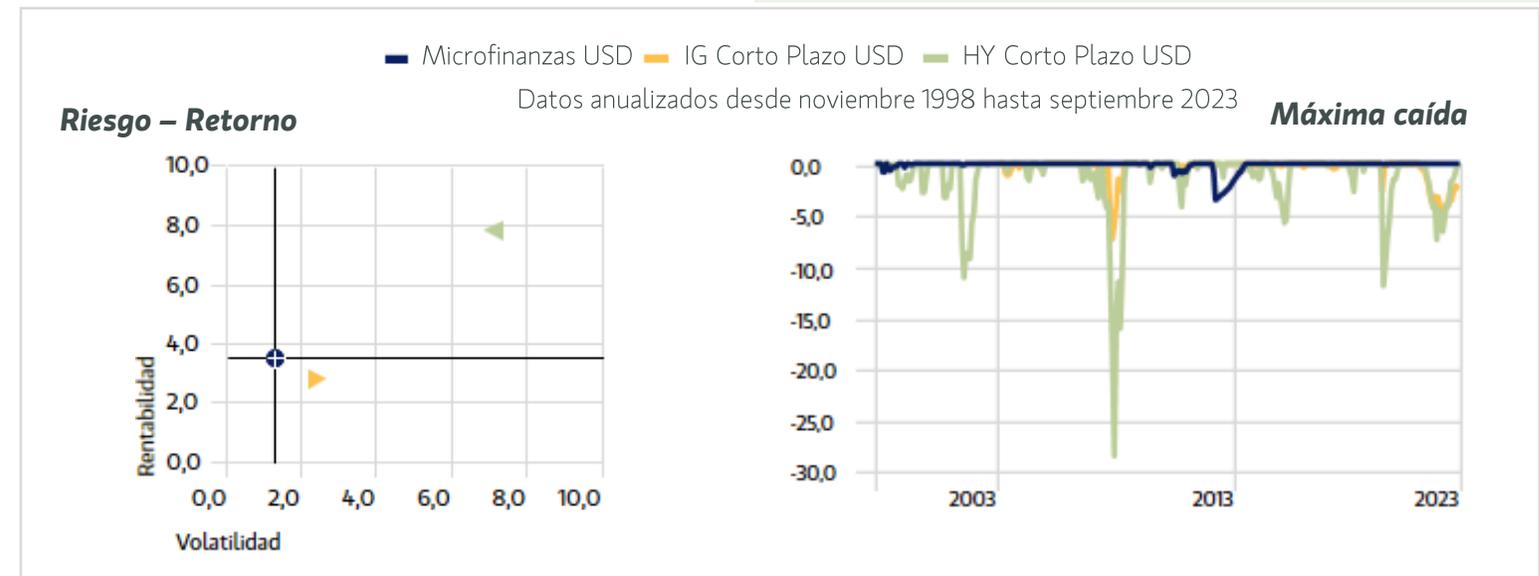
Los mercados emergentes representan dos tercios de la **población mundial**



La **innovación, la digitalización y la tecnología** son prioridades en los países emergentes



Fuente: BlueOrchard Impact IM., cálculos propios & Morningstar a 31/08/2023



## CASO DE INVERSIÓN

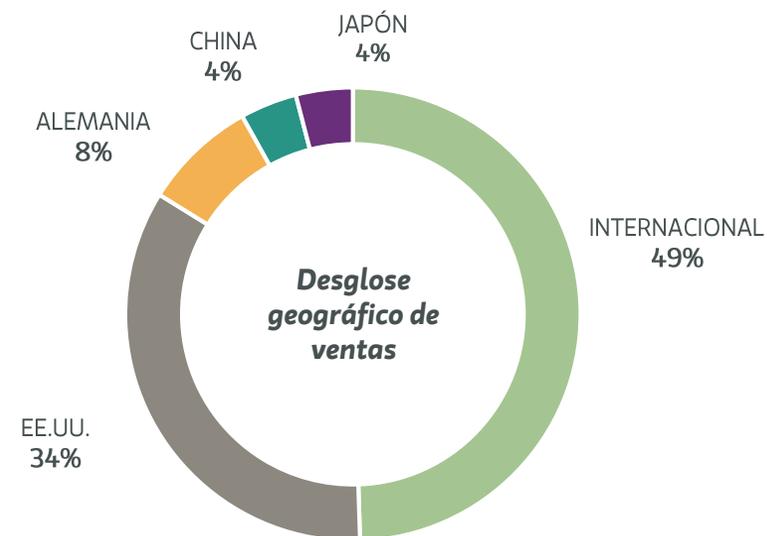
# Novartis

**Novartis** es una de las compañías farmacéuticas más grandes del mundo, con dos líneas de negocio, **Medicamentos Innovadores** (82 % de las ventas) y **Genéricos - Sandoz** (18 % de los ingresos).

La **oportunidad de negocio** de la empresa se sustenta en megatendencias como el **envejecimiento de la población**, el **aumento de las enfermedades crónicas** debido a la mayor esperanza de vida y el mayor acceso a los medicamentos en los **mercados emergentes**

- Para **Sandoz** (genéricos), la **pérdida de exclusividad** de patentes representa un mercado de más de 200 mil millones para 2031, con un CAGR del 8 %. El mayor **potencial de crecimiento se encuentra en los biosimilares**, donde la compañía espera un crecimiento del 20 % en 2031. Sandoz es un **líder mundial**, con una cartera muy equilibrada entre genéricos y biosimilares. En Europa es el número uno, y espera hacer el mismo progreso en Estados Unidos, donde acaba de lanzar cuatro biosimilares. La compañía ha aumentado su guía de ventas hasta 2028 de bajo a medio dígito. La **escisión** de esta división está prevista para el segundo semestre de 2023
- En cuanto a la **Medicina innovadora**, tiene una cartera interesante con un sólido potencial de crecimiento y una gran exposición a la oncología protegida por patentes a medio plazo
- La compañía ha ido **mejorando su rentabilidad** en los últimos años, reduciendo sus costes y mejorando su estructura. Sus márgenes operativos han crecido en los últimos cuatro años del 26,6 % al 33 % actual, con un objetivo de más del 40 % en los próximos cinco años.
- **Fuerte presencia en países emergentes** tanto en genéricos como en marcas innovadoras
- **Bajo apalancamiento** (ND/EBITDA 1,05 veces)
- Crecimiento previsto de **dos dígitos** entre ahora y 2026
- **Valoración atractiva**: la compañía cotiza en un PER 2023e de 13,5 veces
- **Dividendo creciente**: La compañía ha aumentado su dividendo en los últimos cinco años y ofrece actualmente una rentabilidad por dividendo del 3,6 %.

### Desglose de beneficios por segmento



# Sostenibilidad

*March Endowments está clasificado conforme con el **artículo 8 del Reglamento SFDR** y, por tanto, promueve la sostenibilidad. Además, el fondo tiene el compromiso de mantener un porcentaje mínimo de inversiones sostenibles (SFDR + Taxonomía)*

*Además, siguiendo la definición de inversión sostenible del SFDR, esas inversiones sostenibles No causan daños significativos (DNSH) a otros objetivos ambientales o sociales sostenibles y tienen un buen gobierno corporativo.*

*De acuerdo con la política de custodia de March A.M., March Endowments tiene como objetivo **ejercer sus derechos de voto en todas sus posiciones de renta variable directas** (con independencia del mercado y del peso en la cartera) siempre que sea técnica, operativa y financieramente factible.*

March Endowments tiene el compromiso de un mínimo de inversión sostenible del 5 % (actualmente está cerca del 20 %), del cual, al menos el 0,01% debe estar invertido en actividades elegibles y alineadas desde un punto de vista de la Taxonomía EU. Además, el fondo tiene en cuenta los PAI (Principales Impactos Adversos) en las decisiones de inversión.

Una inversión es sostenible para March A.M. si:

- Se trata de un signatario de la Science Based Target Initiative (Iniciativa Objetivo basado en la ciencia) (SBTi): La SBTi proporciona una metodología para determinar si los objetivos de descarbonización anunciados por una empresa se ajustan a lo que los últimos informes científicos consideran adecuado para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París de un calentamiento global muy inferior a 2 °C por encima de los niveles preindustriales y limitado a 1,5 °C, o
- Su actividad contribuye a uno de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por la ONU, o bien
- Parte o la totalidad de sus actividades entran dentro de la definición de actividad taxonómica de la UE (elegible y alineada)

# Comparativa Universo Fondos de Inversión

	Morningstar Peer Group Moderate Allocation-Global <sup>1</sup>	Morningstar Peer Group Aggressive Allocation-Global <sup>2</sup>
Rentabilidad (anualizada)	2,3%	3,8%
Volatilidad	6,6%	9,5%
Ratio de Sharpe	0,16	0,25
Máxima caída (06/2007 – 02/2009)	-26,3%	-36,3%
Recuperación desde máxima caída (meses)	60	66
Ganancia Máxima	83,7%	143,0%
Rentabilidad acumulada	58,2%	95,9%

Nota<sup>1</sup>: Morningstar Peer Group Moderate Allocation Global: EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global 50%-70% global equities

Nota<sup>2</sup>: Morningstar Peer Group Aggressive Allocation Global: EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global 70%-90% global equities

Fuente: Morningstar Cálculos superiores a 20 años hasta 31/10/2023

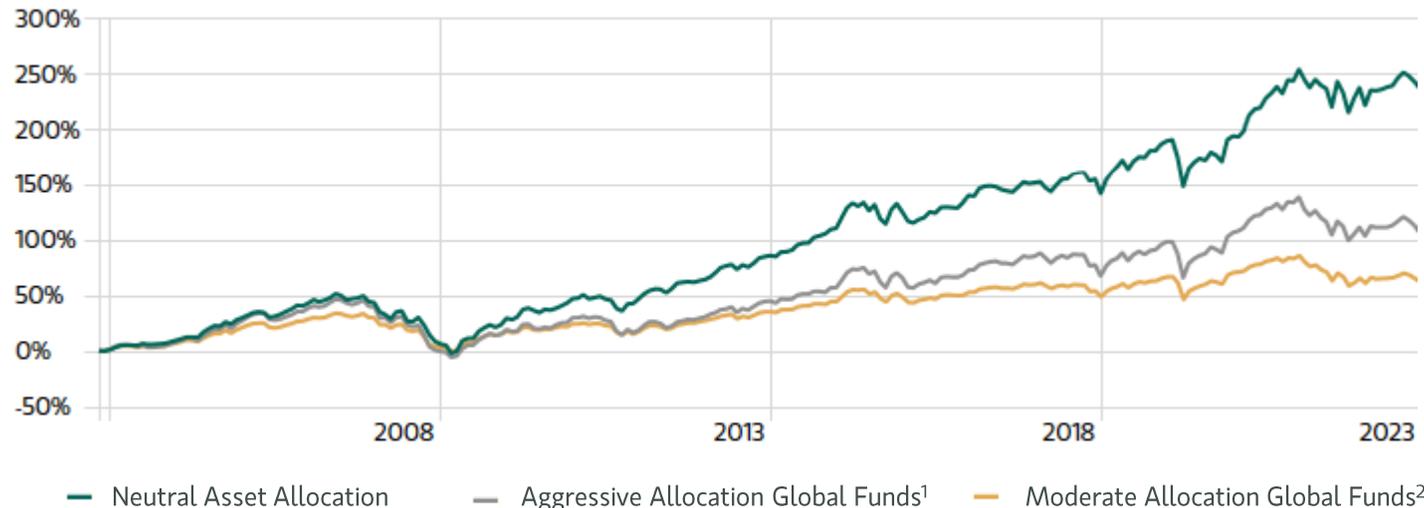
La composición de la cartera mostrada podría variar sustancialmente a lo largo del tiempo. Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.



# Asignación de Activos

## Rentabilidad a 20 años de la Asignación Estratégica Neutral

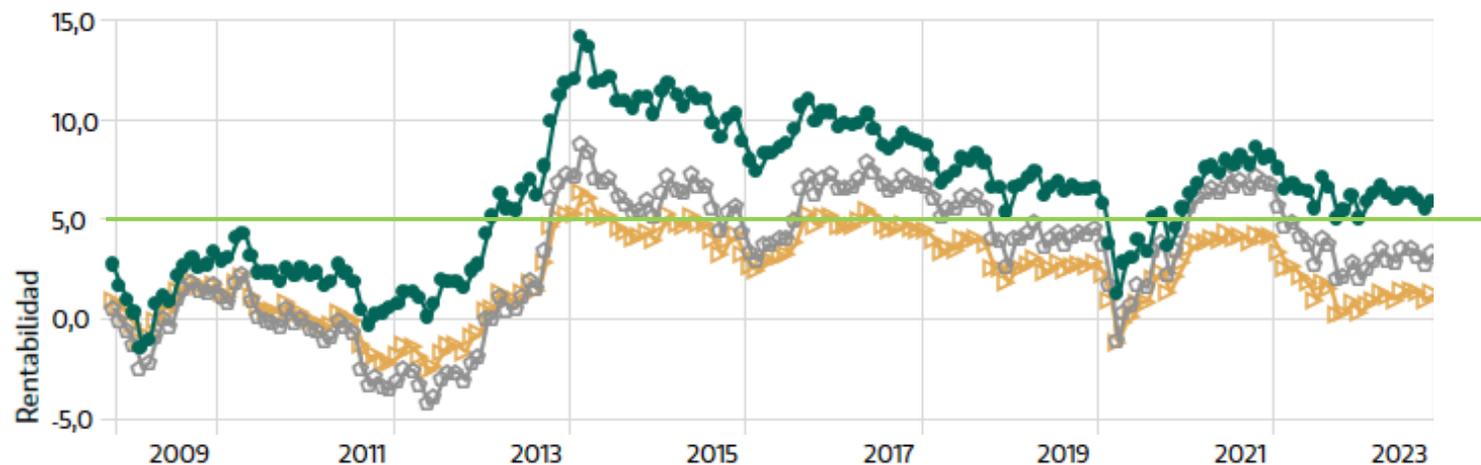
Rentabilidad acumulada: (31/10/2003 – 31/10/2023)



## Rentabilidad anualizada a 5 años, obtenida a cierre de mes

Rentabilidad "rolling" a 5 años (31/10/2003 – 31/10/2023)

**5% de rentabilidad anual**



Nota 1: Categoría MorningStar Aggressive Allocation Global Funds: 90%-70% renta variable global

Nota 2: Categoría MorningStar Moderate Allocation Global Funds: 50%-70% renta variable global

Fuente: Índices Bloomberg y Cálculos MorningStar. Asignación Estratégica Neutral: 40 % Renta variable global: Bloomberg World Large y Mid Cap NR. 20 % Renta variable europea: Bloomberg Europe Large y Mid Cap NR. 5 % Infraestructura cotizada: Dow Jones Brookfield Global Infrastructure TR. 5 % REIT cotizados: FTSE EPRA/NAREIT Global REIT TR. 15% Bonos agregados en euros: Bloomberg Euro Aggregate Bonds (1-3 años). 10 % Bonos agregados globales: Bloomberg Global Aggregate Bonds (3-5 años EUR cubiertos). 5 % Efectivo EUR: Euribor 3 meses

Toda actividad inversora puede entrañar ciertos riesgos, como consecuencia de los cuales el valor de adquisición y la rentabilidad pueden fluctuar, tanto al alza como a la baja, y es posible que no se recupere el importe invertido inicialmente. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

# Riesgos de la inversión

MARCH RAIF SA SICAV-RAIF es una sociedad anónima (société anonyme) organizada como una sociedad de inversión con capital social variable – fondo de inversión alternativo reservado (société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement alternatif réservé) con uno o más Compartimentos incorporado. MARCH RAIF SA SICAV-RAIF NO ESTÁ SUJETA A LA SUPERVISIÓN DE UNA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DE LUXEMBURGO.

Si la evolución de los mercados no es la esperada, el subfondo puede tener pérdidas. Por ello, la retirada del dinero con carácter previo al cumplimiento del horizonte temporal recomendado puede aumentar el riesgo de pérdida de capital.

- **RIESGO DE MERCADO:** Las fluctuaciones del ciclo económico pueden afectar a los resultados de las compañías y a su capacidad de pago.
- **RIESGO DE CREDITO:** La materialización de este riesgo puede conllevar la pérdida total de la inversión. El principal riesgo de la financiación growth es el impago por parte del emisor de la deuda (o el retraso en el pago de intereses)
- **RIESGO DE LIQUIDEZ:** La liquidez de la inversión es reducida ya que las participaciones del RAIF no cotizan en Mercados que permitan su venta. No existe, además la posibilidad de cancelación anticipada de la inversión por voluntad del inversor, por lo que la liquidez quedará reducida a las distribuciones de capital que eventualmente se vayan produciendo
- **RIESGO DE DIVISA:** Si bien el vehículo está denominado en euros, invertirá en compañías subyacentes a través de diferentes divisas (principalmente euro, libre y dólar) cuya fluctuación no está completamente cubierta, y por tanto introduce una incertidumbre adicional
- **RIESGO REGULATORIO:** Revocación de autorización de la SICAV-RAIF por parte de la CSSF
- **RIESGO FISCAL:** Las modificaciones legislativas que se pueden llevar a cabo en el futuro sobre impuestos que resulten de aplicación a los inversores, pueden afectar a la rentabilidad que éstos obtengan del Proyecto
- **RIESGO ESG:** Riesgo de sostenibilidad, todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión
- **RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** Las inversiones en derivados comportan riesgos adicionales por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la operativa con derivados no contratados en mercados organizados puede conllevar riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla.

**Firma del/de los Ordenante/es**

*Leído, recibido el Folleto del Fondo y conforme, D/Dª*

*Fecha* \_\_\_\_\_

# Información Importante

Esta es una comunicación de marketing. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros. Si la moneda en la que se muestra la rentabilidad histórica difiere de la moneda del país en el que reside el inversor, este debe ser consciente de que, debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio, la rentabilidad mostrada puede ser mayor o menor si se convierte a la moneda local del inversor.

Antes de tomar una decisión de inversión definitiva, consulte el folleto de los MARCH RAIF SA SICAV-RAIF, disponible en la siguiente dirección <https://www.march-am.com/>. El subfondo MARCH ENDOWMENTS, está actualmente registrado en España para su distribución pública. Las inversiones descritas pueden conllevar una serie de riesgos que se detallan en el folleto. Para obtener más información sobre nuestros criterios de inversión sostenible y responsable, acceda a <https://www.march-am.com/en/about-us/sustainable-and-responsible-investment/>.

El contenido de este documento es meramente ilustrativo y no puede considerarse una recomendación para invertir o contratar el producto al que se refiere, ni siquiera una invitación a presentar una oferta. Se ha elaborado únicamente para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, que 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, el inversor debe tomar sus propias decisiones teniendo en cuenta estas circunstancias y buscar asesoramiento especializado de tipo fiscal, jurídico, financiero, normativo, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, pueda precisar.

Los términos contenidos en este documento están sujetos a posibles variaciones por circunstancias del mercado, cambios legislativos, jurisprudenciales, doctrina administrativa o por cualquier otro motivo, ajeno a March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U., que pudieran producirse.

March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. no asume responsabilidad alguna por ningún coste o pérdida, directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de este documento o de su contenido.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada ni duplicada de ninguna manera, forma o medio, ni redistribuida ni citada. El contenido de este documento no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La sociedad gestora podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.

Si desea más información, pongase en contacto con:

**March A.M.**  
Castelló, 74, 28006 Madrid, Spain.  
+34 91 426 37 00

[www.march-am.com](https://www.march-am.com)  
[www.bancamarch.es](https://www.bancamarch.es)

# Información básica sobre protección de datos personales

Sus datos personales serán tratados para atender y gestionar su solicitud, así como, en caso de resultar necesario, cualquier acción en que la misma pudiera derivar con independencia de su naturaleza. El responsable del tratamiento será Banca March, S.A. (en adelante, el "Banco"), con domicilio social en la avenida Alexandre Rosselló nº8, Palma de Mallorca, Islas Baleares, España, tanto si su solicitud se refiere al propio Banco como si se refiere a cualquier otra de las Entidades del Grupo Banca March, S.A. El Banco obtiene sus datos, directamente de la información que usted nos ha facilitado. Asimismo, Banca March podría obtener datos personales a través de registros públicos, boletines oficiales, etc.

Sus datos personales serán suprimidos cuando dejen de ser necesarios para la gestión de su solicitud, sin perjuicio de que puedan conservarse bloqueados en determinadas circunstancias como pudiera ser la atención de obligaciones legales o para el ejercicio y defensa de reclamaciones. Podrán, asimismo, ser comunicados a organismos e instituciones públicas en base al cumplimiento de obligaciones legales; a las distintas empresas del Grupo Banca March, participadas y terceros colaboradores; a potenciales compradores o inversores; o a terceros proveedores de servicios. Usted podrá acceder, rectificar, suprimir así como ejercitar el resto de derechos indicados en la información ampliada a través del correo: [atencion\\_cliente@bancamarch.es](mailto:atencion_cliente@bancamarch.es).

Asimismo, usted podrá contactar con el Delegado de Protección de Datos de Banca March en la siguiente dirección electrónica: [dpo@bancamarch.es](mailto:dpo@bancamarch.es). Para más información puede consultar nuestra Política de Protección de Datos en <http://www.bancamarch.es/> o solicitar una copia de la misma en cualquiera de nuestras oficinas.

# Anexo Costes Banca March

March Endowment	ISIN	Clase	Inversión Mínima	Comisión Global	Retrocesión para Banca March	TER *
Class SD-EUR Acc	LU2616039694	SD	1.000.000 €	0,80%	50,00%	1,05%
Class SD-EUR Dis	LU2616039777	SD	1.000.000 €	0,80%	50,00%	1,05%
Class A-EUR Acc	LU2616039850	A	500.000 €	1,05%	50,00%	1,30%
Class A-USD hedged Acc	LU2616039934	A	500.000 €	1,05%	50,00%	1,30%
Class A-EUR Dis	LU2616040197	A	500.000 €	1,05%	50,00%	1,30%
Class A-USD hedged Dis	LU2616040270	A	500.000 €	1,05%	50,00%	1,30%
Class B-EUR Acc	LU2616040353	B	3.000.000 €	0,90%	50,00%	1,15%
Class B-USD hedged Acc	LU2616040437	B	3.000.000 €	0,90%	50,00%	1,15%
Class B-EUR Dis	LU2616040510	B	3.000.000 €	0,90%	50,00%	1,15%
Class B-USD hedged Dis	LU2616040601	B	3.000.000 €	0,90%	50,00%	1,15%
Class P-EUR Acc	LU2616040783	P	5.000.000 €	0,80%	50,00%	1,05%
Class P-USD hedged Acc	LU2616040866	P	5.000.000 €	0,80%	50,00%	1,05%
Class P-EUR Dis	LU2616040940	P	5.000.000 €	0,80%	50,00%	1,05%
Class P-USD hedged Dis	LU2616041088	P	5.000.000 €	0,80%	50,00%	1,05%

\* TER Estimado a fecha de lanzamiento de March Endowments. Incluye todos los costes que soportará el cliente por su inversión

Vehículo de inversión exento de comisión de suscripción, reembolso y custodia por Banca March