

March Cartera Decidida, F.I. es un fondo para inversores que quieren participar en la evolución de la bolsa internacional de una forma controlada. La exposición a bolsa estará en torno al 70% en condiciones de mercado normales, si bien no hay limitaciones en dicho porcentaje. El fondo tiene una limitación en cuanto a volatilidad, no pudiendo superar el 25% anual.

## Comentario Mensual

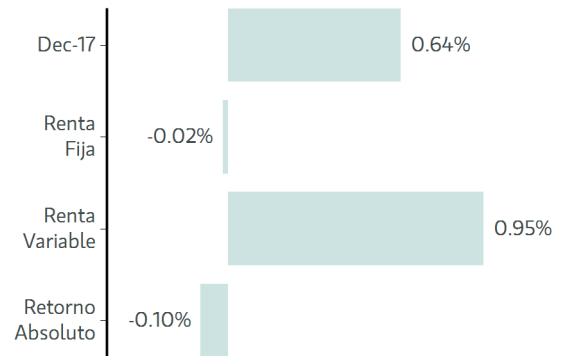
La reforma fiscal en EE.UU. acaparó la atención de los mercados en diciembre, con reducción del Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre la Renta y repatriación de beneficios. Mientras, en Europa el foco continúa centrado en el plano político: en Alemania se mantienen negociaciones en torno a la re-edición de la Gran Coalición, en España la celebración de elecciones autonómicas en Cataluña ha arrojado un resultado que prolonga la incertidumbre e Italia anunciaba la convocatoria de elecciones generales en marzo y se dio luz verde al inicio de la segunda fase de las negociaciones del Brexit.

Se mantiene el buen momento económico a ambos lados del Atlántico, con crecimiento del PIB tanto en EEUU como en Europa y publicación de datos positivos en China. En términos de política monetaria asistimos a la esperada subida de 25 p.b. en el precio oficial del dinero, hasta el rango 1,25-1,50%, por parte de la FED. Las bolsas mundiales se mostraron dispares en diciembre: positivas en EE.UU., Japón y emergentes pero negativas en Europa por la fortaleza del euro. No obstante, el balance anual fue positivo, con excelente evolución para el S&P500 y un resultado espectacular, para el MSCI emergentes.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +0,64% en el mes de diciembre, siendo la rentabilidad en el acumulado del año 2017 del +10,66%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente -0,10%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un +0,95% y en renta fija ha sido de -0,02%. El riesgo divisa, que asumimos al invertir en las diferentes estrategias gestionadas en divisas diferentes al EUR, se cubre en gran medida para evitar añadir volatilidad a la cartera. Numerosos ajustes en la cartera en el mes manteniendo la diversificación por tipo de activo. Realizamos rotaciones entre las estrategias, con un ligero descenso en el peso, en la categoría de RV, incorporando de la estrategia de pequeñas compañías emergentes de Fisher Investment. En RF rotamos en convertibles y en Retorno Absoluto incrementamos algo el peso a través de Old Mutual Global Equity Absolute Return. Destacar los niveles de volatilidad actuales en mínimos históricos.

## Rentabilidad Mensual por Activo

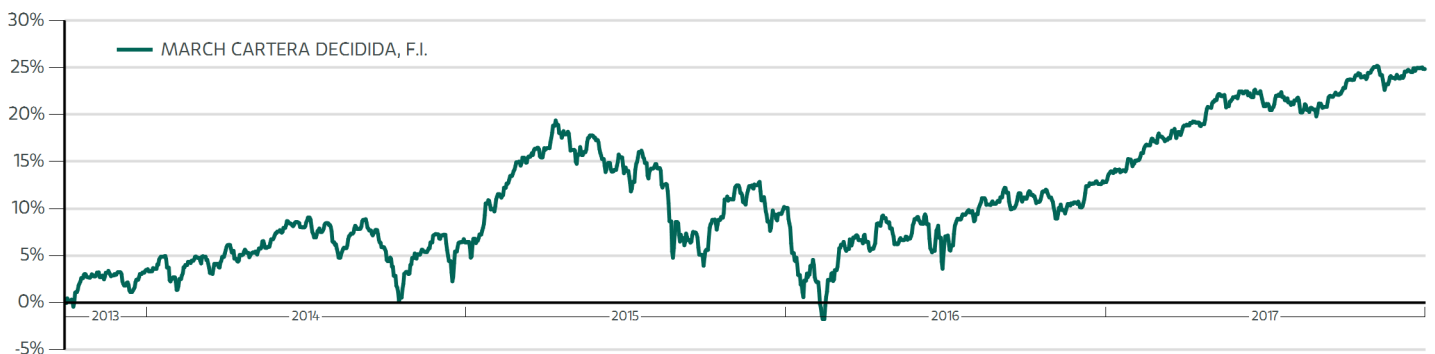


Aportación de cada categoría durante el mes, calculada como la rentabilidad en EUR a 1 mes de cada fondo subyacente por categoría ponderada con el peso a 31/12/2017

## Ratio Rentabilidad/Riesgo

Rentabilidad mes pasado	0,64 %
Rentabilidad 3 meses	1,63 %
Rentabilidad acumulada 2017	10,66 %
Rentabilidad 1 año	10,66 %
Rentabilidad 3 años	17,37 %
Volatilidad a 1 año	3,55 %
VaR al 99%	0,59 %
Máxima caída	-17,72 %

## Comportamiento de su Cartera



## Rentabilidad Mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2017	1,49%	2,18%	1,57%	1,61%	0,82%	-0,69%	0,11%	-0,23%	1,73%	1,53%	-0,53%	0,64%	10,66%
2016	-5,61%	-0,06%	3,27%	0,63%	1,12%	-2,63%	3,16%	1,14%	0,20%	-0,15%	-0,14%	1,89%	2,51%
2015	3,36%	4,52%	1,31%	-0,22%	0,97%	-3,01%	0,43%	-5,10%	-3,38%	5,94%	1,39%	-2,20%	3,46%
2014	-0,76%	2,02%	0,43%	-0,04%	2,28%	0,42%	-0,36%	0,20%	-2,01%	-0,87%	2,40%	-0,81%	2,82%
2013										2,94%	0,29%	0,22%	3,46%

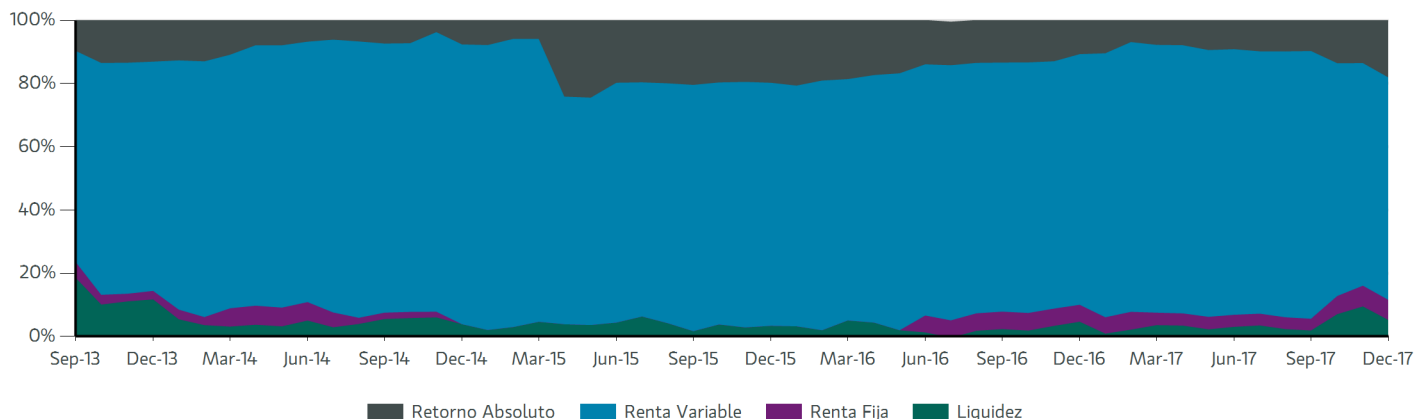
El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión en el recogido, no habiendo sido verificado ni aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos. El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, precise.

March A.M. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de March A.M.

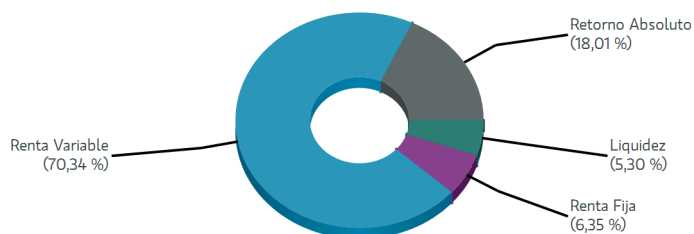
Fuente de datos y gráficos: March A.M. y Bloomberg

## Evolución de la Distribución de Activos

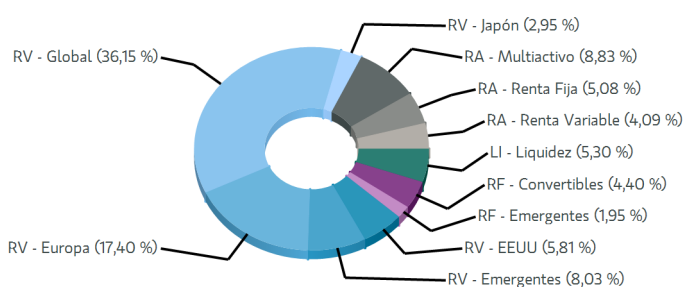


## Distribución de Activos

### Por Categoría



### Por Subcategoría



## Cartera

Fondo	Subcategoría	Peso
Salar Fund	RF - Convertibles	1.3%
Jupiter Global Convertible	RF - Convertibles	3.1%
EdR Emerging Bond	RF - Emergentes	1.9%
Brandes US Equities	RV - EEUU	2.7%
Legg Mason Royce US Small Cap	RV - EEUU	3.2%
Aberdeen GI Emerging Markets Small Cap	RV - Emergentes	1.0%
Mirae Asian Consumer	RV - Emergentes	1.3%
Fisher Investments Inst. Emerging Markets	RV - Emergentes	1.5%
HSBC GIF Asia ex Japan Small Cap	RV - Emergentes	1.7%
Nordea 1 Emerging Stars	RV - Emergentes	2.5%
Henderson Pan European Alpha	RV - Europa	1.3%
Mandarine Unique Small Cap Europe	RV - Europa	4.5%
Valores Iberian Equity	RV - Europa	4.8%
March Europa Bolsa	RV - Europa	6.9%
RWC Global Enhanced Dividend	RV - Global	1.7%
Cartera Bellver	RV - Global	3.2%
MSDW Global Brands	RV - Global	3.9%
March Vini Catena	RV - Global	7.8%
March Global	RV - Global	9.7%
The Family Businesses Fund	RV - Global	9.9%
Aberdeen GI Japanese Smaller Companies	RV - Japón	3.0%
Nordea 1 Alpha 15 MA	RA - Multiactivo	2.8%
M&G Dynamic Allocation	RA - Multiactivo	3.0%
Blackstone Diversified Multi-Strategy	RA - Multiactivo	3.0%
BlackRock Emerging Markets Flexi	RA - Renta Fija	2.1%
Old Mutual Absolute Return Government	RA - Renta Fija	3.0%
Schroder GAIA Egerton	RA - Renta Variable	1.2%
Old Mutual Global Eq Absolute Return	RA - Renta Variable	2.9%

Datos correspondientes a inversión en fondos, el resto invertido en activos monetarios y renta fija con duración inferior a 1 año.

## Datos Generales

Fecha de Lanzamiento	08-05-07
Cambio de política de Inversión	30-09-13
Patrimonio (mio)	€ 36.2
Valor Liquidativo y Liquidez	Diaria
Gestor	Santiago Montero
Depositario	Banca March
ISIN	ESO160747004

## Comisiones

Gestión	1,35% + 9% Éxito
Depósito	0.10 %
Inversión Mínima	1 participación

## Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. En ningún caso constituye un documento informativo oficial de los Fondos de Inversión en el recogido, no habiendo sido verificado ni aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos. El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, precise. March A.M. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de March A.M.

Fuente de datos y gráficos: March A.M. y Bloomberg