



March A.M. Comentario mensual

Septiembre 2020



Premios Expansión – Allfunds
“Mejor Gestora de Renta Variable”

INDICE

Comentario Mensual

March International:

- March International – Torrenova Lux & Torrenova de Inversiones S.I.C.A.V.
- March International – Bellver Lux & Cartera Bellver S.I.C.A.V.
- March International – Lluc Lux & Lluc Valores S.I.C.A.V.
- March International – Vini Catena
- March International – The Family Businesses Fund
- March International – Iberia
- March International – Mediterranean Fund

Fondos Perfilados:

- March Patrimonio Defensivo, F.I.
- March Cartera Conservadora, F.I.
- March Cartera Moderada, F.I.
- March Cartera Decidida, F.I.

Renta Fija:

- March Renta Fija Corto Plazo, F.I.
- March Patrimonio Corto Plazo, F.I.
- Fonmarch, F.I.

Renta Variable:

- March Europa
- March Global

Agosto 2020: Comentario mensual March A.M.

Los diferentes mercados continuaron en agosto con el buen tono general de los últimos meses. Las incógnitas en las que nos centraremos de aquí a final de año podrían resumirse fundamentalmente en cuatro aspectos básicos:

- Resultados de las elecciones en EEUU
- Cuando será posible distribuir de forma masiva la vacuna anti COVID-19
- En qué medida afectará el nuevo objetivo de inflación de la FED a nuevas políticas de estímulo
- Desaceleración del crecimiento en los últimos meses tras el impulso experimentado en los anteriores

Existe una corriente de opinión cada vez más implantada que sugiere que tras el fuerte rebote inicial experimentado por las economías tras el decidido apoyo de los bancos centrales, los meses que tenemos por delante traerán un deterioro notable en las segundas derivadas de los datos macro. No hay que olvidar tras la recuperación experimentada desde mayo, el PIB real global sigue un 4% por debajo de los niveles pre-covid, la demanda de crudo un 10% inferior, y el desempleo de US, a pesar de caer en agosto desde el 10.2% hasta el 8.4% y que ya se han recuperado entre Mayo-Agosto mitad de los empleos perdidos en Abril-Marzo, sigue siendo más del doble.

Otra noticia importante fue que Jerome Powell dio a conocer detalles de la revisión de la Reserva Federal de los objetivos a largo plazo y la estrategia monetaria, donde el cambio principal estuvo asociado con la meta de inflación: ahora se buscará lograr una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo, en lugar de una meta puntual.

March International (Luxemburgo)

March International – Torrenova Lux

La rentabilidad de March International – Torrenova Lux A EUR en el mes de agosto ha sido de +0,81%. En lo que llevamos de año, la rentabilidad se sitúa en -2,44%.

En Renta Fija tras una primera quincena con muy escasas y casi inexistentes ofertas y poco atractivas, nos hemos encontrado en la segunda quincena con un mercado secundario con más ofertas, aunque no muy atractivas, y de diferentes sectores con predominio como siempre del sector financiero (bancos) y automóviles, en segmento de Investment Grade. Hemos ido buscando diversificar entre emisores con los que no contábamos posición o muy pequeña sin pasarnos del 1% aproximadamente.

La TIR de la cartera se sitúa a niveles de 0,56%, con una duración de 1,03 años. Hemos mantenido estable la duración de la cartera lo que nos permitirá ser nuevamente oportunistas con compras selectivas en caso de caídas en los mercados de deuda y crédito.

El nivel de Renta Variable a cierre de agosto es 18,30%.

A lo largo del verano/otoño, si las bolsas vuelven a zona de máximos, seguiremos reduciendo el peso de la RV, para mantenerlo en los niveles actuales.

Los sectores que más pesan en Renta Variable son consumo básico, telecomunicaciones y financiero. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Alemania.

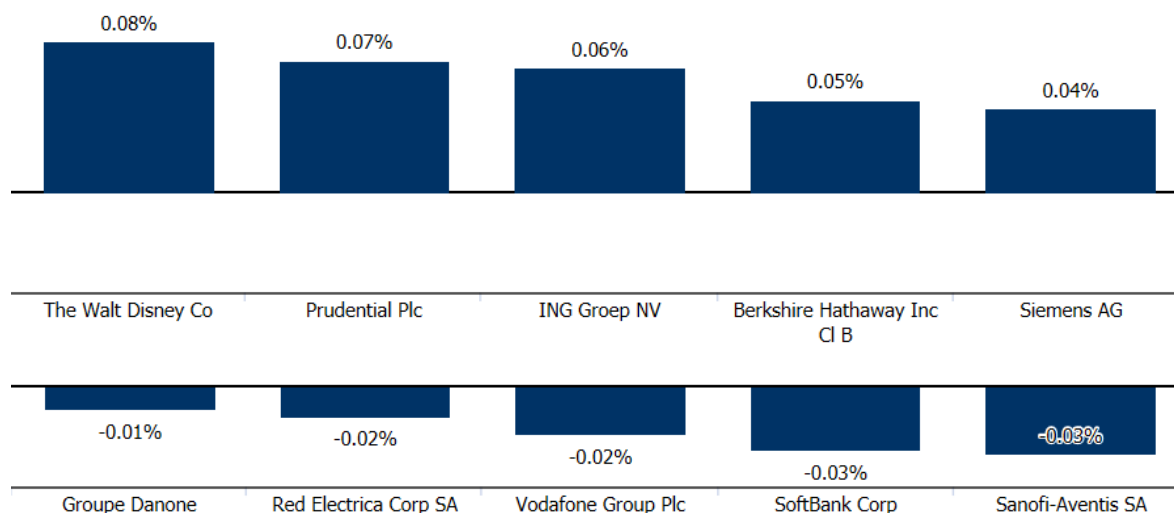
Durante la primera quincena de agosto las bolsas mundiales han mantenido un tono positivo (+3,5%), pese al empeoramiento de la pandemia (con una ola de rebrotes generalizada). Ha habido poca dispersión entre bolsas desarrolladas y emergentes, con la excepción de Japón (+7% en la quincena), quizás la bolsa donde ha habido mayores sorpresas positivas en la publicación de resultados del 2T20. Sectorialmente cabe destacar una cierta mejora en el comportamiento relativo de los financieros (seguros y bancos). A lo largo de la segunda quincena las bolsas mundiales mantuvieron el tono positivo (+3,0%, similar a la primera quincena). El mal comportamiento de la pandemia en muchas economías se ha visto compensado con la positiva expectativa de una o más vacunas antes de final de año y con la confirmación de la creciente paciencia que los bancos centrales (confirmado por la FED, por confirmar por BCE...) tendrán con su política de tipos frente a la normalización de la inflación. La bolsa americana (+4%, nuevamente liderada por internet/tecnología) y las emergentes (+3%) han vuelto a superar a la europea y a la japonesa (prácticamente planas).

En esta situación, nuestra gestión de la cartera de bolsa se centró en ventas netas, para evitar que el peso de la Renta Variable ascendiera por encima de nuestros objetivos. La idea sigue siendo mantener una exposición moderada a bolsa, que nos permita subir su peso en caso de correcciones significativas a la baja, de aquí a final de año. Por el lado de las compras, hemos aprovechado la debilidad de algunas compañías, como Danone (tras la decepción en la

publicación de resultados del 2T20) y hemos reducido en Kraft Heinz, para incrementar proporcionalmente nuestra posición en Danone.

Hemos realizado otras ventas centrándonos, fundamentalmente, en compañías de fuerte revalorización en el año, como es el caso de Ericsson.

Mayores contribuidores y detractores en Renta Variable durante el mes de agosto, 2020:



March International – Bellver Lux

La rentabilidad de March International – Bellver Lux A EUR en el mes de agosto ha sido de +1,99%. En lo que llevamos de año, la rentabilidad se sitúa en -1,36%.

En Renta Fija tras una primera quincena con muy escasas y casi inexistentes ofertas y poco atractivas, nos hemos encontrado en la segunda quincena con un mercado secundario con más ofertas, aunque no muy atractivas, y de diferentes sectores con predominio como siempre del sector financiero (bancos) y automóviles, en segmento de Investment Grade. Hemos ido buscando diversificar entre emisores con los que no contábamos posición o muy pequeña sin pasarnos del 1% aproximadamente.

La TIR de la cartera se sitúa a niveles de 0,60%, con una duración de 1,11 años. Hemos mantenido estable la duración de la cartera lo que nos permitirá ser nuevamente oportunistas con compras selectivas en caso de caídas en los mercados de deuda y crédito.

El nivel de Renta Variable a cierre de agosto es 50,13%.

A lo largo del verano/otoño, si las bolsas vuelven a zona de máximos, seguiremos reduciendo el peso de la RV, para mantenerlo en los niveles actuales.

Los sectores que más pesan en Renta Variable son consumo discrecional, financiero y telecomunicaciones. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Alemania.

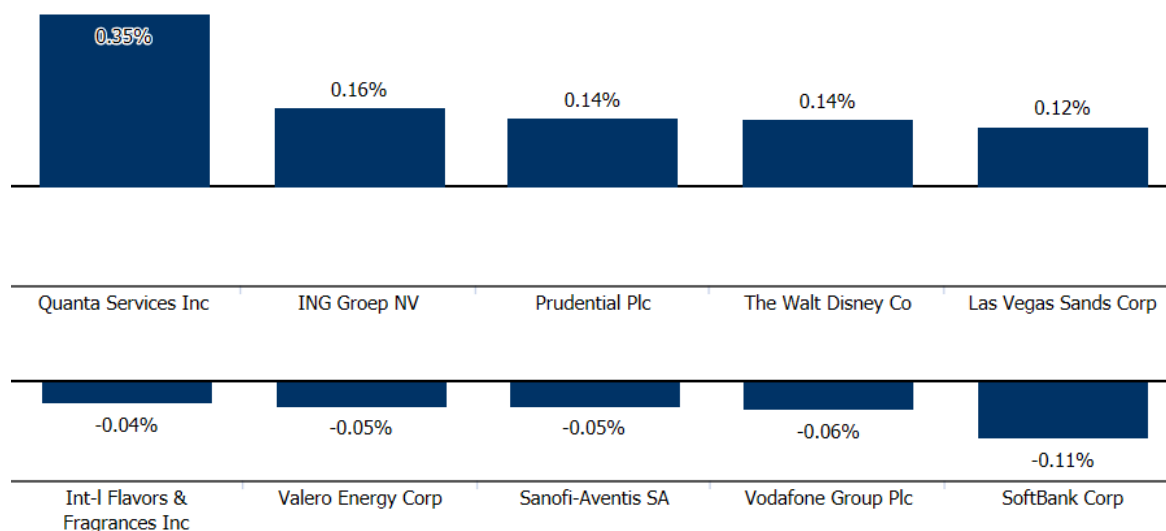
Durante la primera quincena de agosto las bolsas mundiales han mantenido un tono positivo (+3,5%), pese al empeoramiento de la pandemia (con una ola de rebrotes generalizada). Ha

habido poca dispersión entre bolsas desarrolladas y emergentes, con la excepción de Japón (+7% en la quincena), quizás la bolsa donde ha habido mayores sorpresas positivas en la publicación de resultados del 2T20. Sectorialmente cabe destacar una cierta mejora en el comportamiento relativo de los financieros (seguros y bancos). A lo largo de la segunda quincena las bolsas mundiales mantuvieron el tono positivo (+3,0%, similar a la primera quincena). El mal comportamiento de la pandemia en muchas economías se ha visto compensado con la positiva expectativa de una o más vacunas antes de final de año y con la confirmación de la creciente paciencia que los bancos centrales (confirmado por la FED, por confirmar por BCE...) tendrán con su política de tipos frente a la normalización de la inflación. La bolsa americana (+4%, nuevamente liderada por internet/tecnología) y las emergentes (+3%) han vuelto a superar a la europea y a la japonesa (prácticamente planas).

En esta situación, nuestra gestión de la cartera de bolsa se centró en ventas netas, para evitar que el peso de la Renta Variable ascendiera por encima de nuestros objetivos. La idea sigue siendo mantener una exposición moderada a bolsa, que nos permita subir su peso en caso de correcciones significativas a la baja, de aquí a final de año. Por el lado de las compras, hemos aprovechado la debilidad de algunas compañías, como Lundin (el precio del cobre se ha estabilizado, tras 5 meses de subida continuada) o IFF (tras los regulares resultados del 2T20) para incrementar nuestra posición.

También hemos reducido nuestra posición en en compañías de fuerte revalorización en el año como son Sony, Quanta Services, Saint Gobain, ABI, Siemens PayPal y Ericsson.

Mayores contribuidores y detractores en Renta Variable durante el mes de agosto, 2020:



March International – Lluc Lux

La rentabilidad de March International – Lluc Lux A EUR en el mes de agosto ha sido de +3,34%. En lo que llevamos de año, la rentabilidad se sitúa en -8,45%.

Los sectores que más pesan en el fondo son consumo discrecional, financiero y tecnología. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Japón.

En niveles de Renta Variable estamos a cierre de agosto al 85,15%.

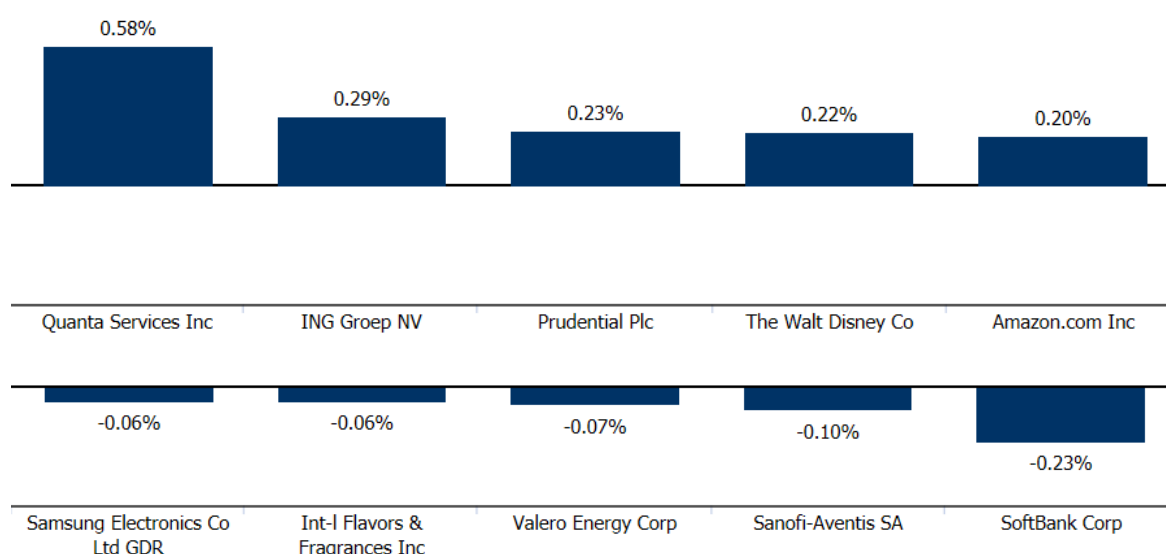
A lo largo del verano/otoño, si las bolsas vuelven a zona de máximos, seguiremos reduciendo el peso de la RV, para mantenerlo en los niveles actuales.

Durante la primera quincena de agosto las bolsas mundiales han mantenido un tono positivo (+3,5%), pese al empeoramiento de la pandemia (con una ola de rebrotes generalizada). Ha habido poca dispersión entre bolsas desarrolladas y emergentes, con la excepción de Japón (+7% en la quincena), quizás la bolsa donde ha habido mayores sorpresas positivas en la publicación de resultados del 2T20. Sectorialmente cabe destacar una cierta mejora en el comportamiento relativo de los financieros (seguros y bancos). A lo largo de la segunda quincena las bolsas mundiales mantuvieron el tono positivo (+3,0%, similar a la primera quincena). El mal comportamiento de la pandemia en muchas economías se ha visto compensado con la positiva expectativa de una o más vacunas antes de final de año y con la confirmación de la creciente paciencia que los bancos centrales (confirmado por la FED, por confirmar por BCE...) tendrán con su política de tipos frente a la normalización de la inflación. La bolsa americana (+4%, nuevamente liderada por internet/tecnología) y las emergentes (+3%) han vuelto a superar a la europea y a la japonesa (prácticamente planas).

En esta situación, nuestra gestión de la cartera de bolsa se centró en ventas netas, para evitar que el peso de la RV ascendiera por encima de nuestros objetivos. La idea sigue siendo mantener una exposición moderada a bolsa, que nos permita subir su peso en caso de correcciones significativas a la baja, de aquí a final de año. Por el lado de las compras, hemos aprovechado la debilidad de algunas compañías, como Lundin (el precio del cobre se ha estabilizado, tras 5 meses de subida continuada) o IFF (tras los regulares resultados del 2T20) para incrementar nuestra posición.

Las ventas realizadas durante el mes se han centrado, fundamentalmente, en compañías de fuerte revalorización en el año, como Sony, PayPal, Amazon, ABI, Ericsson y Quanta Services.

Mayores contribuidores y detractores durante el mes de agosto, 2020:



March International – Vini Catena

La rentabilidad de March International – Vini Catena A EUR en el mes de agosto ha sido de +1,22% y en lo que llevamos de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en -14,03%.

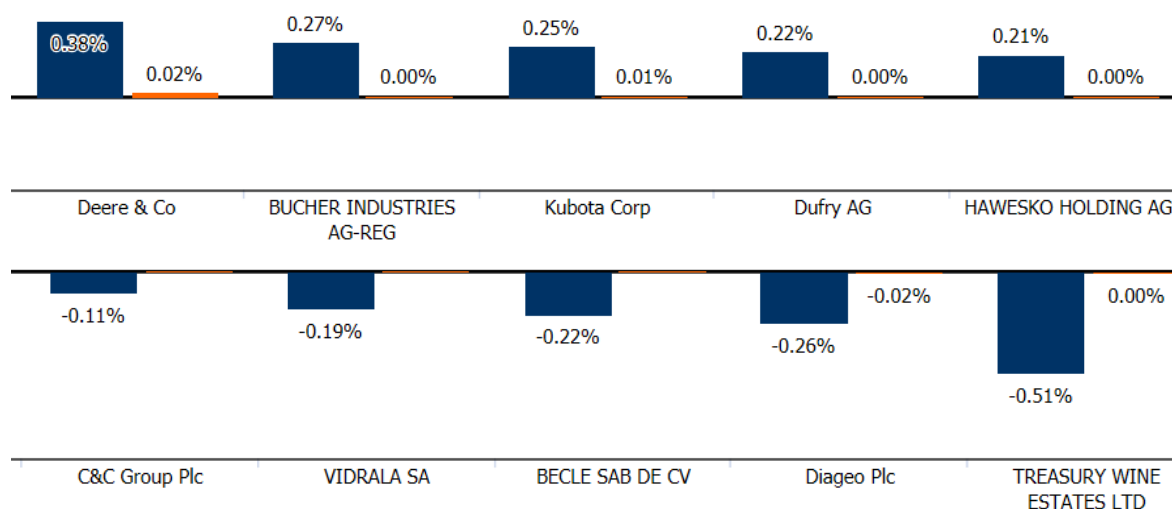
Los sectores que más pesan en el fondo son destilados, maquinaria industrial, vinos y distribución. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Alemania.

No hemos realizado operaciones durante el último mes. Seguimos atentos al mercado para aprovechar las oportunidades que puedan surgir para tomar posiciones en compañías con sólidos fundamentales con un componente más cíclico, en detrimento de otras más defensivas.

Durante este mes nos resultan interesantes los casos de Treasury Wine Estates y de Kubota:

- **Treasury Wine Estates:** China está investigando las prácticas anti-dumping en la exportación de vino desde Australia. Probablemente esto llevara unos 12 meses y el más que posible resultado será la imposición de tarifas. Algunos analistas estiman que podría ser de alrededor del 15%. Esta tarifa se estima que podría pasarse al consumidor vía incremento de precios sin que resientan los volúmenes. Si la tarifa fuese superior, sobre un 20%, afectaría a los beneficios si las compañías no las pasan al cliente y si lo pasasen se verían reducidos los volúmenes. A pesar de la corrección, y ante la amplitud de los posibles resultados, no hemos subido el peso en el valor.
- **Kubota:** Se ha llevado acabo una subida de recomendación de la compañía. Se espera que el 60% de las ventas que la compañía tiene en US le harán un claro beneficiario de la demanda calificada como “stay-at-home” fruto del Covid (sobre todo por la demanda de pequeños tractores). A su vez, se espera también una mejora de márgenes desde el 9,4% hasta más del 11,5%.

Mayores contribuidores y detractores durante el mes de agosto, 2020:



March International – The Family Businesses Fund

La rentabilidad de March International – The Family Businesses Fund A EUR en el mes de agosto ha sido de +3,81% frente a un +6,12% del MSCI World LC. En lo que llevamos de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en -15,61% y el índice un 2,80%.

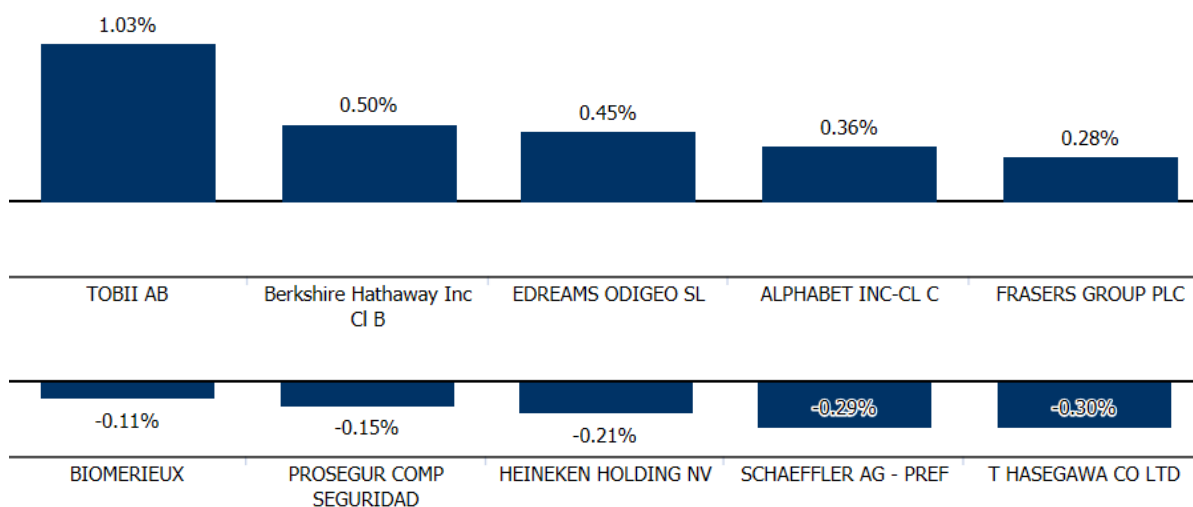
Los sectores que más pesan en el fondo son el sector consumo discrecional, consumo básico e industriales. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Suiza.

Durante el mes de agosto hemos bajado nuestra exposición a renta variable, reduciendo nuestra posición en compañías con buen comportamiento como es el caso de Berkshire Hathaway, Alphabet, Oracle, Richemont, Inditex y Robertet.

Nos resulta interesante la evolución de las siguientes compañías durante el mes de agosto:

- **Tobii:** La compañía ha nombrado una nueva directora financiera, Magdalena Rodell Andersson, una profesional con buena reputación en el mercado.
- **Frasers:** La compañía ha presentado resultados muy alineados con las estimaciones del mercado en ingresos, batiendo en términos de EBITDA. Va a invertir hasta 100 millones de libras en el desarrollo del negocio digital y muestra mucha confianza en mejorar su EBITDA entre un 10-30% en 2021.
- **Schaeffler:** La compañía ha anunciado que podría aumentar capital para desarrollar su estrategia en vehículos eléctricos. Algunos analistas temen que este dinero pueda ser usado para reestructurar el negocio y no en inversión productiva y de crecimiento en este segmento eléctrico. Por otro lado el número mayor de acciones en circulación podría incrementar notablemente el free float y hacer que la compañía sea incorporada al MDAX.

Mayores contribuidores y detractores durante el mes de agosto, 2020:



March International – Iberia

La rentabilidad de March International – Iberia A EUR en el mes de agosto ha sido de +1,10% frente a un +1,34% del 90% Ibex 35 + 10% PSI-20. En lo que llevamos de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en -21,42% y el índice un -27,01%.

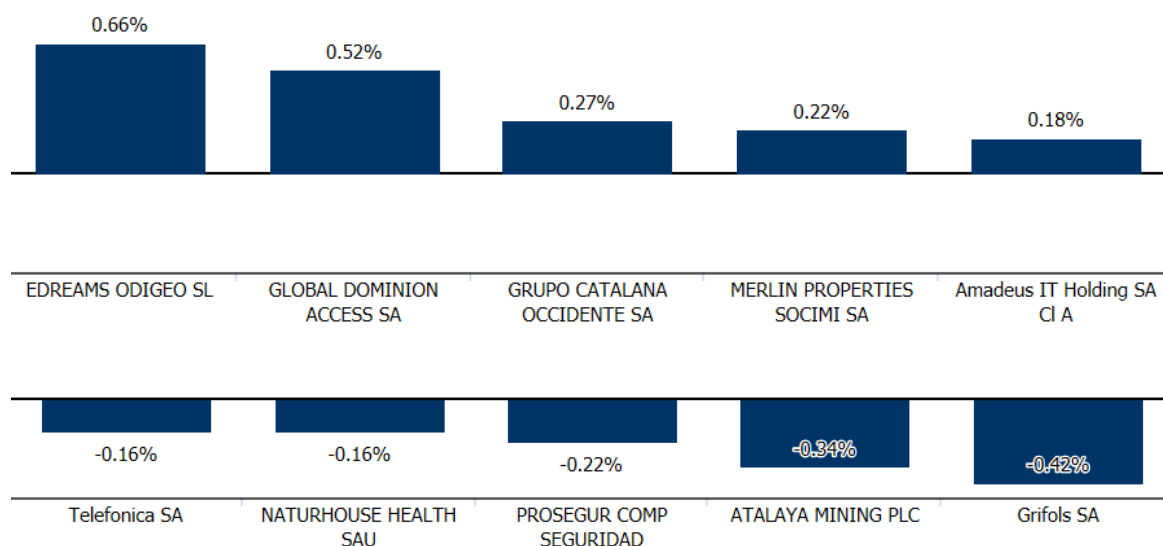
El fondo ha registrado una evolución razonable con una rentabilidad plana vs el IBEX 35. En lo que llevamos de año la evolución con respecto al IBEX es muy positiva puesto que a pesar de que la evolución absoluta sigue negativa es sensiblemente mejor que el IBEX 35% con casi 6 puntos porcentuales de diferencia.

Los sectores que más pesan son financiero, materiales y telecomunicaciones.

Durante este mes hemos tan solo hemos incrementado muy ligeramente nuestra posición en Edreams y hemos reducido levemente nuestra posición en algunas compañías como Mas Movil, Euskaltel, Corticeira, Catalana Occidente, Aena y Dominion.

Por prudencia hemos mantenido la liquidez del fondo (incluyendo liquidez en cuenta corriente más liquidez en cuentas de derivados) hasta los niveles del 6%. Para que esta medida no reduzca el nivel de inversión (manteniendo el fondo "fully invested") mantenido futuros de Ibex 35 vencimiento septiembre 2020 por c.4.3% de liquidez.

Mayores contribuidores y detractores durante el mes de agosto, 2020:



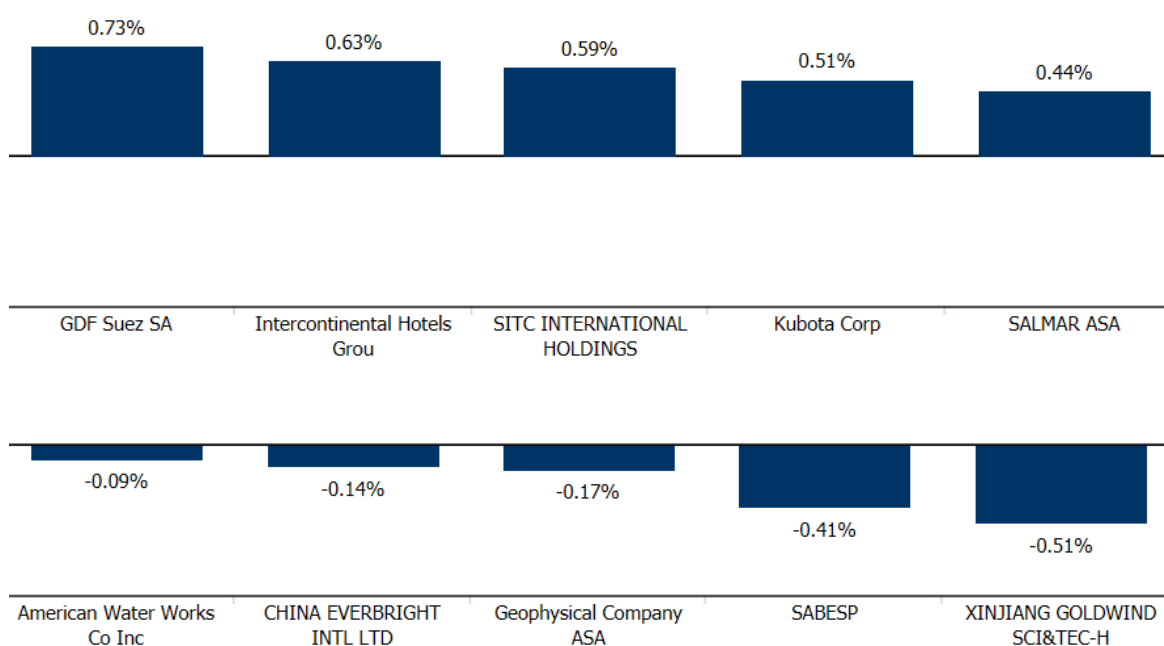
March International – Mediterranean Fund

La rentabilidad de March International – Mediterranean Fund A EUR en el mes de agosto ha sido de +5,72%. En lo que llevamos de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en -5,08%.

Los sectores que más pesan son industriales, consumo discrecional y gas y electricidad. Por países, el fondo centra sus inversiones en EEUU, Francia y Holanda.

Durante el mes de agosto no hemos realizado operaciones. Seguimos atentos al mercado para aprovechar las oportunidades que puedan surgir para tomar posiciones en compañías con sólidos fundamentales.

Mayores contribuidores y detractores durante el mes de agosto, 2020:



Fondos Perfilados

March Patrimonio Defensivo, F.I.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +0,47% en el mes de agosto, quedando la rentabilidad acumulada en el año 2020 en el -0,31%.

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 +0,20% y en renta fija ha sido de +0,13%. A la hora de invertir en las diferentes estrategias estamos asumiendo diferentes riesgos de divisas, ya que algunas estrategias se gestionan en divisas diferentes al EUR. Para evitar añadir volatilidad a la cartera, la decisión que se toma es cubrir, en gran medida, el riesgo de las divisas.

Buen comportamiento general de la cartera, destacando especialmente las estrategias de renta variable, donde Long Term Growth de Baillie Guifford y US Growth de Polen acumulan rentabilidades en torno al 10% en el mes.

De cara a este mes de septiembre que empieza, queremos indicar que los índices FTSE Russell anunciarán los resultados de la revisión anual de su referencia global de mercados de bonos gubernamentales a finales del próximo mes de septiembre, por lo que estamos pendientes de la decisión sobre la inclusión de los bonos del gobierno de China. Este movimiento entendemos que llevaría a entradas pasivas totales equivalentes al 1% del mercado general de bonos de China, factor que favorecería a la estrategia Chinese Local Debt de Pictet, recientemente incorporada en la cartera.

Ligeros ajustes en la cartera a lo largo del mes, donde destaca el incremento en medio punto de la inversión en la estrategia Global High Yield de Henderson, al reducir la exposición a crédito europeo en la estrategia Corporate Bonds de Esperia. También hemos incrementado hasta el 3% la inversión directa en Oro, dado que el entorno actual entendemos que acentúa su carácter diversificador, además de sus cualidades como activo refugio y elemento de protección frente a la inflación.

March Cartera Conservadora, F.I.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +1,11% en el mes de agosto, quedando la rentabilidad acumulada en el año 2020 en el +0,28%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,09%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un +0,85% y en renta fija ha sido de +0,11%. A la hora de invertir en las diferentes estrategias estamos asumiendo diferentes riesgos de divisas, ya que algunas

estrategias se gestionan en divisas diferentes al EUR. Para evitar añadir volatilidad a la cartera, la decisión que se toma es cubrir, en gran medida, el riesgo de las divisas.

Buen comportamiento general de la cartera, destacando especialmente las estrategias de renta variable, donde Long Term Growth de Baillie Guifford y US Growth de Polen acumulan rentabilidades en torno al 10% en el mes.

De cara a este mes de septiembre que empieza, queremos indicar que los índices FTSE Russell anunciarán los resultados de la revisión anual de su referencia global de mercados de bonos gubernamentales a finales del próximo mes de septiembre, por lo que estamos pendientes de la decisión sobre la inclusión de los bonos del gobierno de China. Este movimiento entendemos que llevaría a entradas pasivas totales equivalentes al 1% del mercado general de bonos de China, factor que favorecería a la estrategia Chinese Local Debt de Pictet, recientemente incorporada en la cartera.

Ligeros ajustes en la cartera a lo largo del mes, donde destaca el incremento en medio punto de la inversión en la estrategia Global High Yield de Henderson, al reducir la exposición a crédito europeo en la estrategia Corporate Bonds de Esperia. También hemos incrementado hasta el 3% la inversión directa en Oro, dado que el entorno actual entendemos que acentúa su carácter diversificador, además de sus cualidades como activo refugio y elemento de protección frente a la inflación.

March Cartera Moderada, F.I.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +1,80% en el mes de agosto, quedando la rentabilidad acumulada en el año 2020 en el +1,66%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,07%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un +1,69% y en renta fija ha sido de +0,06%. A la hora de invertir en las diferentes estrategias estamos asumiendo diferentes riesgos de divisas, ya que algunas estrategias se gestionan en divisas diferentes al EUR. Para evitar añadir volatilidad a la cartera, la decisión que se toma es cubrir, en gran medida, el riesgo de las divisas.

Buen comportamiento general de la cartera, destacando especialmente las estrategias de renta variable, donde Long Term Growth de Baillie Guifford y US Growth de Polen acumulan rentabilidades en torno al 10% en el mes.

De cara a este mes de septiembre que empieza, queremos indicar que los índices FTSE Russell anunciarán los resultados de la revisión anual de su referencia global de mercados de bonos gubernamentales a finales del próximo mes de septiembre, por lo que estamos pendientes de la decisión sobre la inclusión de los bonos del gobierno de China. Este movimiento entendemos que llevaría a entradas pasivas totales equivalentes al 1% del mercado general de bonos de China, factor que favorecería a la estrategia Chinese Local Debt de Pictet, recientemente incorporada en la cartera.

Ligeros ajustes en la cartera a lo largo del mes, donde destaca el incremento en medio punto de la inversión en la estrategia Global High Yield de Henderson. También hemos incrementado hasta el 3% la inversión directa en Oro, dado que el entorno actual entendemos que acentúa su carácter diversificador, además de sus cualidades como activo refugio y elemento de protección frente a la inflación.

March Cartera Decidida, F.I.

La rentabilidad de su cartera se situó en el +2,89% en el mes de agosto, quedando la rentabilidad acumulada en el año 2020 en el -1,03%.

La inversión en fondos de valor relativo y las estrategias alternativas han aportado conjuntamente +0,06%, mientras que la aportación a su cartera de la inversión en renta variable ha sido de un +2,65% y en renta fija ha sido de +0,03%. A la hora de invertir en las diferentes estrategias estamos asumiendo diferentes riesgos de divisas, ya que algunas estrategias se gestionan en divisas diferentes al EUR. Para evitar añadir volatilidad a la cartera, la decisión que se toma es cubrir, en gran medida, el riesgo de las divisas.

Buen comportamiento general de la cartera, destacando especialmente las estrategias de renta variable, donde Long Term Growth de Baillie Guifford y US Growth de Polen acumulan rentabilidades en torno al 10% en el mes.

De cara a este mes de septiembre que empieza, queremos indicar que los índices FTSE Russell anunciarán los resultados de la revisión anual de su referencia global de mercados de bonos gubernamentales a finales del próximo mes de septiembre, por lo que estamos pendientes de la decisión sobre la inclusión de los bonos del gobierno de China. Este movimiento entendemos que llevaría a entradas pasivas totales equivalentes al 1% del mercado general de bonos de China, factor que favorecería a la estrategia Chinese Local Debt de Pictet, recientemente incorporada en la cartera.

Ligeros ajustes en la cartera a lo largo del mes, donde destaca el incremento en medio punto de la inversión en la estrategia Global High Yield de Henderson. También hemos incrementado hasta el 3% la inversión directa en Oro, dado que el entorno actual entendemos que acentúa su carácter diversificador, además de sus cualidades como activo refugio y elemento de protección frente a la inflación.

Fondos de Inversión Españoles

Renta Fija

March Renta Fija Corto Plazo, F.I, (anterior March Premier Renta Fija Corto Plazo, F.I.)

La rentabilidad de March Premier Renta Fija Corto Plazo en el mes de agosto ha sido de +0,17% frente a un -0,04% del Euribor 3m. En lo que llevamos de año, la rentabilidad se sitúa en 0,66% y el índice un -0,25%.

En Renta Fija tras una primera quincena con muy escasas y casi inexistentes ofertas y poco atractivas, nos hemos encontrado en la segunda quincena con un mercado secundario con más ofertas, aunque no muy atractivas, y de diferentes sectores con predominio como siempre del sector financiero (bancos) y automóviles, en segmento de Investment Grade. Hemos ido buscando diversificar entre emisores con los que no contábamos posición o muy pequeña sin pasarnos del 1% aproximadamente.

Los sectores que más pesan son financiero, gobiernos e industriales. Por países, el fondo centra sus inversiones en España, Italia y Portugal.

La TIR de la cartera está a niveles de 0,62%, con una duración de 0,45 años.

March Patrimonio Corto Plazo, F.I.

La rentabilidad de March Patrimonio CP en el mes de agosto ha sido de +0,18% frente a un -0,03% del Euribor 12meses. En lo que llevamos de año, la rentabilidad se sitúa en -0,08% y el índice un -0,15%.

En Renta Fija tras una primera quincena con muy escasas y casi inexistentes ofertas y poco atractivas, nos hemos encontrado en la segunda quincena con un mercado secundario con más ofertas, aunque no muy atractivas, y de diferentes sectores con predominio como siempre del sector financiero (bancos) y automóviles, en segmento de Investment Grade. Hemos ido buscando diversificar entre emisores con los que no contábamos posición o muy pequeña sin pasarnos del 1% aproximadamente.

Los sectores que más pesan son financiero, gobiernos e industriales. Por países, el fondo centra sus inversiones en España, Italia y Francia.

La TIR de la cartera está a niveles de 0,50%, con una duración de 0,80 años.

Fonmarch, F.I.

La rentabilidad de Fonmarch en el mes de agosto ha sido de +0,23% frente a un -0,41% del 50% Euribor 3m / 50% Merrill Lynch Gov Bond Index. En lo que llevamos de año, la rentabilidad se sitúa en -1,03% y el índice un +0,99%.

En Renta Fija tras una primera quincena con muy escasas y casi inexistentes ofertas y poco atractivas, nos hemos encontrado en la segunda quincena con un mercado secundario con más ofertas, aunque no muy atractivas, y de diferentes sectores con predominio como siempre del sector financiero (bancos) y automóviles, en segmento de Investment Grade. Hemos ido buscando diversificar entre emisores con los que no contábamos posición o muy pequeña sin pasarnos del 1% aproximadamente.

Los sectores que más pesan son financiero, gobiernos e industria. Por países, el fondo centra sus inversiones en España, Italia y Holanda.

La TIR de la cartera está a niveles de 0,62%, con una duración de 2,20 años.

Fondos de Inversión Españoles

Renta Variable

March Europa

La rentabilidad de March Europa FI en el mes de agosto ha sido de +6,19% frente a un +1,43% del Stoxx50 Europe. En lo que llevamos de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en -13,57% y el índice un -13,18%.

Los sectores que más pesan son industria, consumo básico y consumo discrecional. Por países, el fondo centra sus inversiones en Francia, Alemania y Reino Unido.

March Europa ha registrado una buena evolución en el último mes. Por primera vez en el ejercicio, esa buena evolución ha compensado la evolución relativa negativa del primer trimestre y ha permitido batir, aunque de modo ligero todavía, a su benchmark en lo que llevamos de ejercicio y situarse muy en línea con el Eurostoxx.

Mantenemos posición en compañías de componente más cíclico (que han explicado la buena evolución estos últimos tres meses) pero hemos gestionado nuestra posición anticipándonos a la posibilidad de resultados negativos para volver a entrar en ellas en las siguientes semanas y mantenemos nuestra presencia en compañías más estables (consumo, utilities...).

Durante el mes de agosto hemos realizado muy pocas operaciones y estas han estado centradas básicamente en el control de la liquidez. Entre las reducciones de posición destacamos CHR Hansen, Prosus, EDP Renovaveis y Schindler.

Por prudencia hemos situado la liquidez en el fondo (liquidez que incluye cuentas corrientes y cuentas de derivados) en niveles del 6%. Para que esta medida no reduzca el nivel de inversión seguimos manteniendo futuros de Eurostoxx vencimiento Septiembre 2020 por un c.6.7% de la cartera manteniendo nuestro nivel de inversión en Renta Variable.

March Global

La rentabilidad de March Global FI en el mes de agosto ha sido de +2,93% frente a un 6,12% del MSCI World Local Currency. En lo que llevamos de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en -17,60% y el índice un +2,80%.

Los sectores que más pesan son consumo básico, industria y materiales. Nuestra infraponderación en Tecnología y Bancos (casi un 13% menos que el MSCI World Local Currency Index en tecnología y un 11% en Financieras) es lo que explica la menor rentabilidad contra el índice de referencia en el periodo, que sube dos puntos porcentuales más.

Por países, el fondo centra sus inversiones en Suiza, Estados Unidos y Reino Unido.

Durante el mes de agosto hemos bajado nuestra exposición a renta variable, reduciendo nuestra posición en compañías con buen comportamiento como es el caso de Roche, Gazprom, ABB, Tesco, Reckitt Benckiser, Antofagasta, Brenntag y O-I Glass.

De las compañías que tenemos actualmente en cartera, destacamos la fuerte subida de Arysza en la parte final del mes debido a rumores de posible interés por parte de Elliot Management (inversor activista americano) en la compañía.

ADVERTENCIA LEGAL

“El contenido de este documento tiene una finalidad meramente informativa.

La documentación oficial del/ de los fondo/s referido/s en este documento se encuentra disponible en las páginas web www.cnmv.es, www.march-am.com y www.bancamarch.es

El cliente o interesado en la inversión debe tener presente que este documento no es una recomendación de inversión por parte de March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. y/o Banca March, S.A. El cliente o interesado en la inversión debe adoptar sus decisiones procurándose, en su caso, el asesoramiento especializado de terceros en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que precise.

Ni March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ni Banca March, S.A. asumen responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de los actos realizados con base en su contenido.

El cliente o interesado en la inversión debe tener presente que los rendimientos pasados no son un indicador fidedigno de resultados futuros, y que los riesgos relativos al/a los fondo/s referido/s en este documento vienen descritos en la documentación oficial disponible en las páginas web arriba indicadas.

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 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.”