

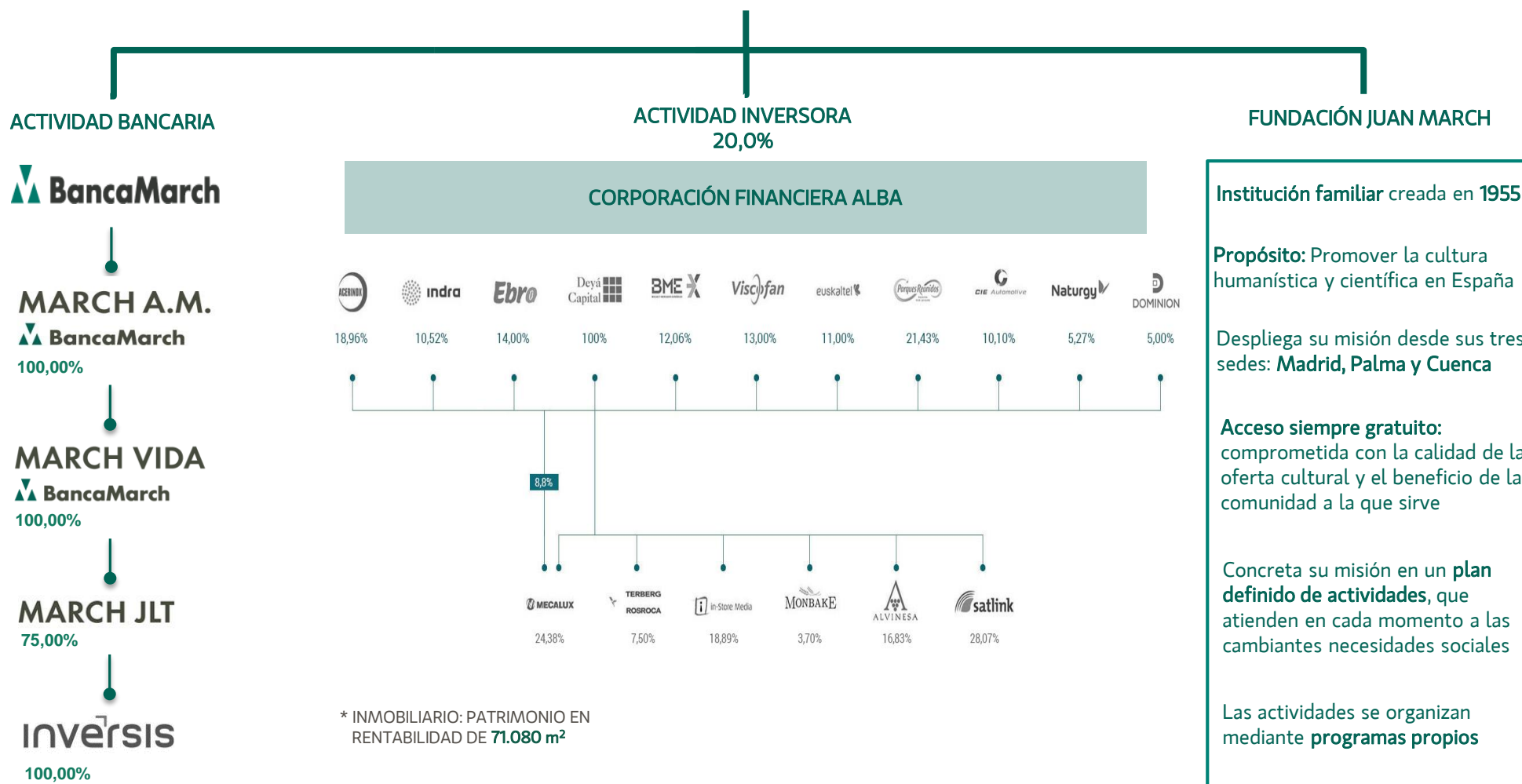


March Europa, F.I.

Mayo 2019

MARCH A.M.
 **BancaMarch**

GRUPO BANCA MARCH



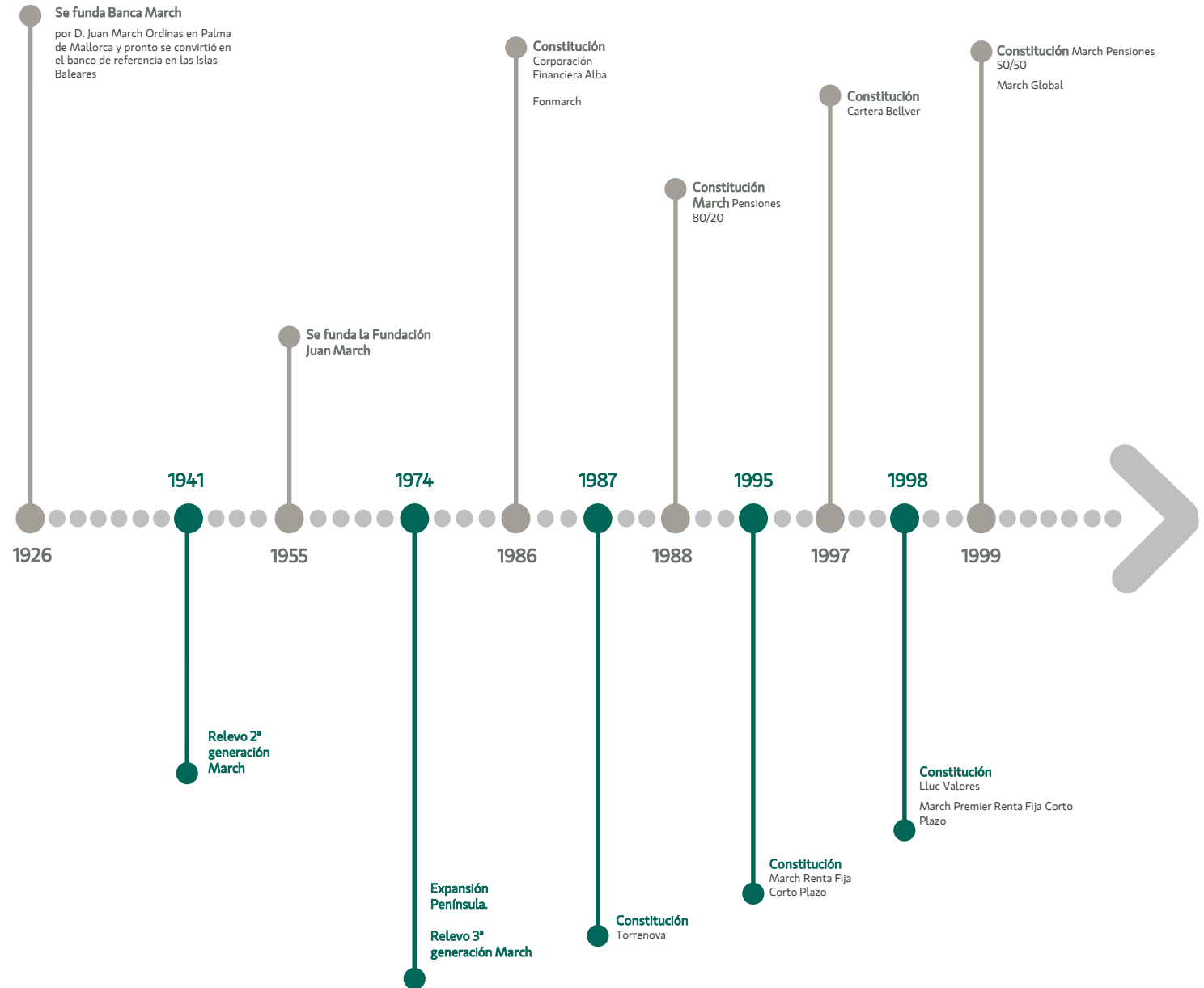
* INMOBILIARIO: PATRIMONIO EN RENTABILIDAD DE 71.080 m²

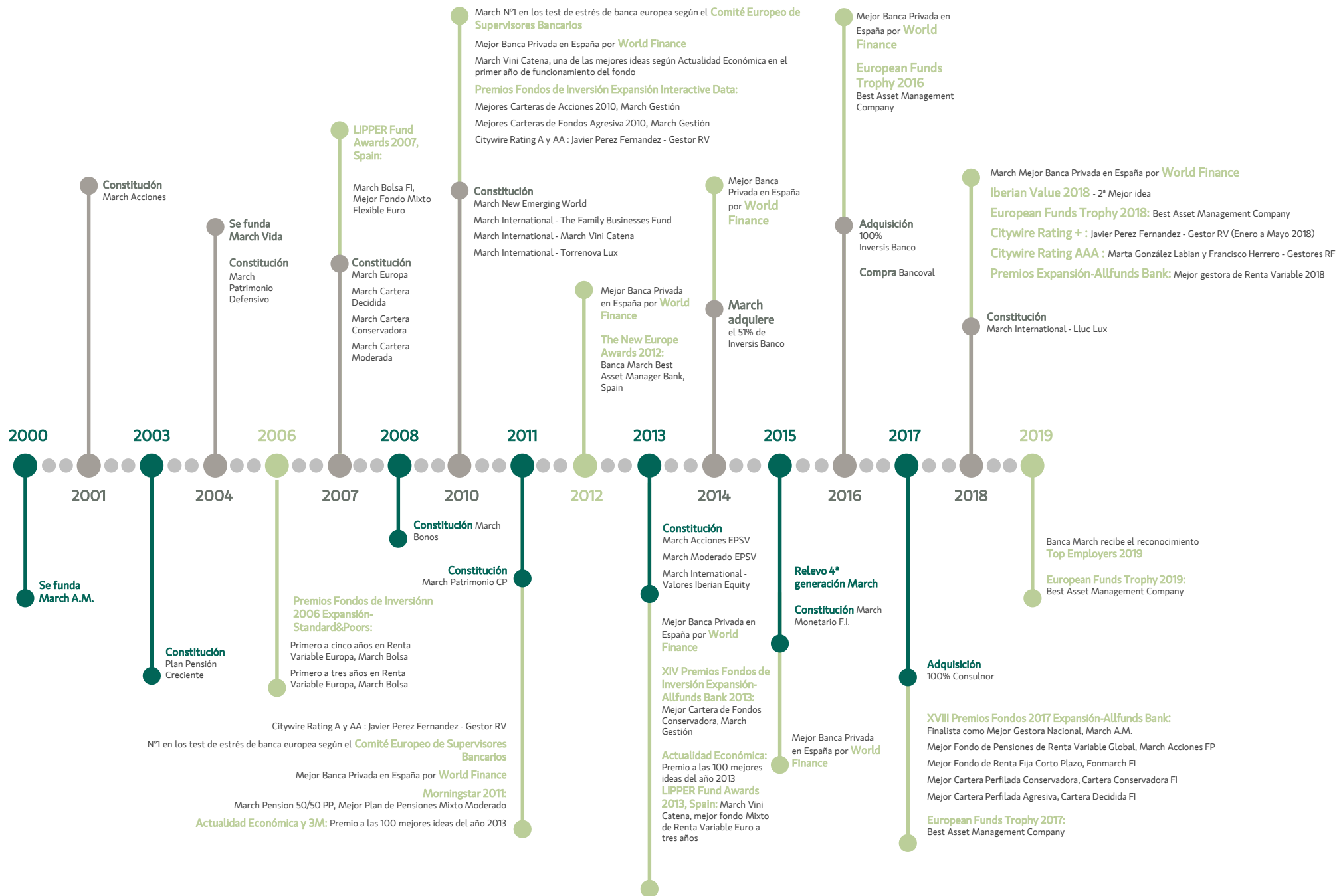
Datos a 31/12/2018
Fuente: Grupo Banca March

1 Cronograma Banca March

Este documento recoge de manera visual los hitos acontecidos en Banca March desde su fundación en 1926 por D. Juan March Ordinas en Palma de Mallorca hasta el presente año haciendo énfasis en la constitución de los diferentes productos ofertados por el Banco y en los múltiples galardones nacionales e internacionales obtenidos por su gestión hasta la fecha.

En la primera parte del gráfico se recogen los acontecimientos producidos desde 1926 hasta 1999 y en la segunda parte del mismo se recogen los hechos producidos desde el año 2000, año de la fundación de la gestora March A.M. hasta la actualidad.





Nuestra historia

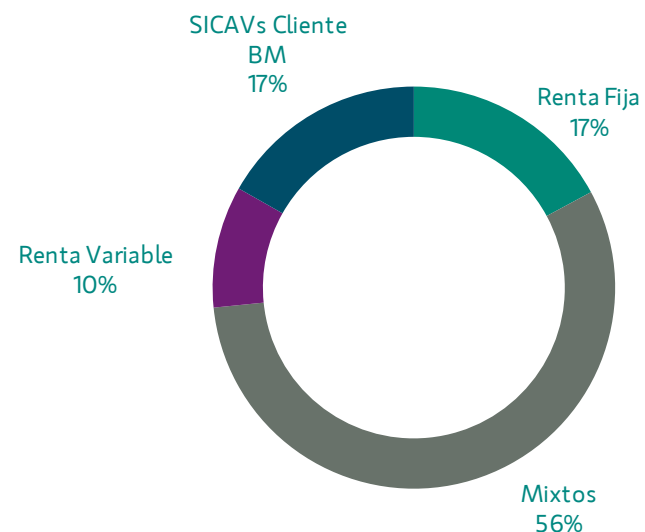
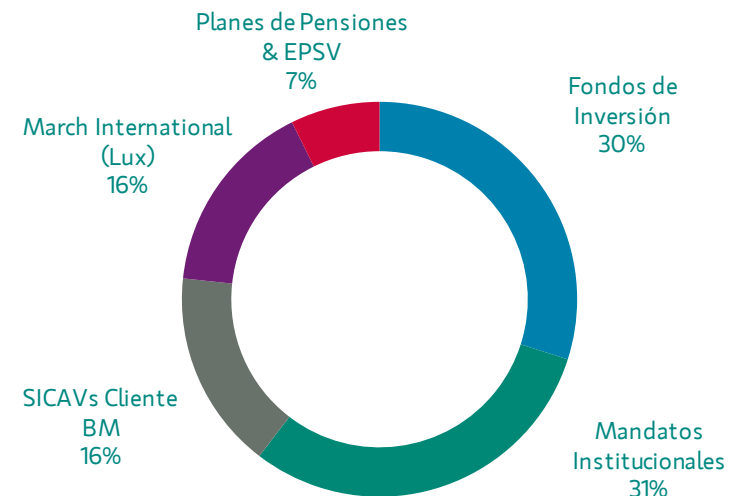
Gestora de activos del Grupo March, fundada en el año 2000

€6.3 bn de activos bajo gestión

Creación de valor a largo plazo
&
Protección del capital

Binomio rentabilidad / riesgo

Equipo de gestión experimentado (+20 años experiencia)



Principales características

Fondo 100% renta variable europea

- **Cartera concentrada**– c. 40/50 posiciones
- No seguimos ningún índice de referencia (no afecta a la distribución geográfica y sectorial)
- No gestionamos activamente la liquidez: **siempre invertidos**
- Cubrimos divisa de forma excepcional y tácticamente (caso Libra Esterlina tras Brexit)

Proceso de **stock-picking** puro a través de un riguroso y disciplinado **análisis fundamental propio**

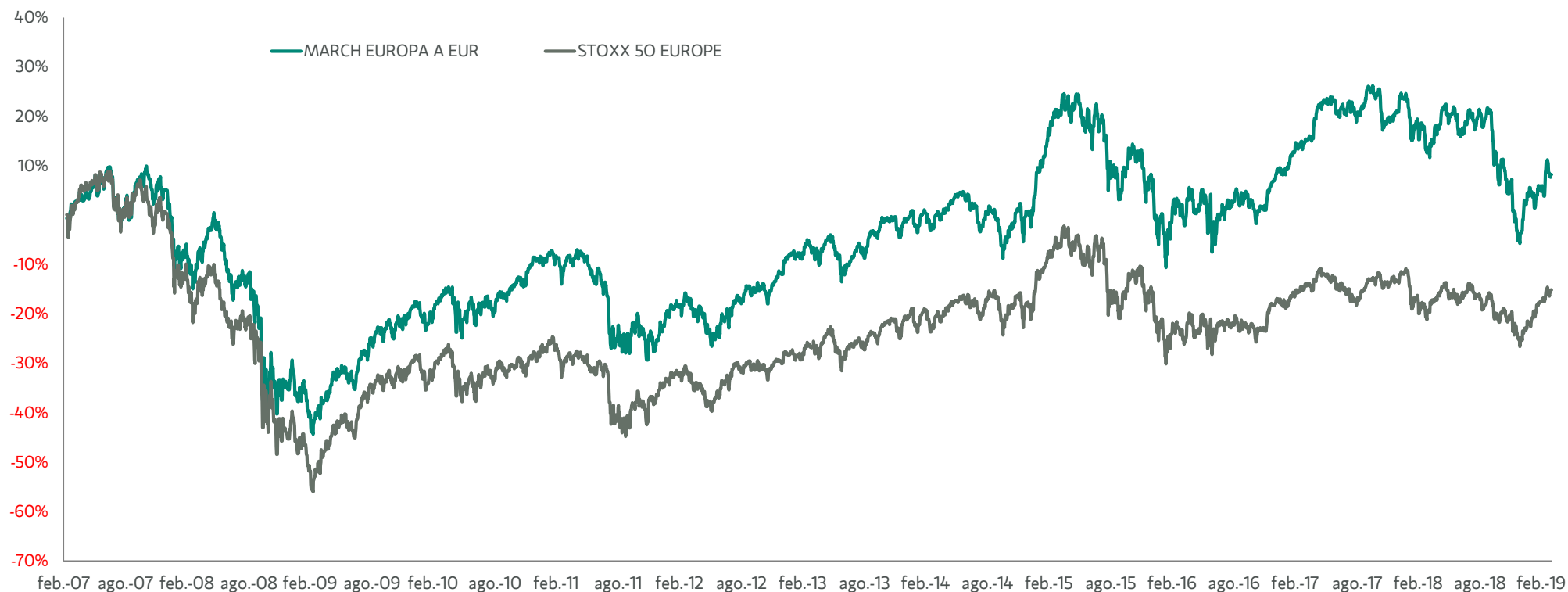
- **Amplio universo de inversión europeo (c.270 compañías)** con estimaciones de precio de entrada y precio objetivo
- **Análisis** actualizado de forma periódica
- **Riesgo** es la pérdida irrecuperable del capital

Todas las compañías que forman parte de la cartera comparten estos **criterios homogéneos**:

- calidad de negocio (ventajas competitivas sostenibles)
- gobierno corporativo (preferencia por compañías familiares)
- situación financiera saneada
- descuento razonable respecto a nuestra valoración (margen de seguridad)

Gestión activa de las inversiones realizadas: analizamos, monitorizamos y revisamos cartera y universo de inversión continuamente

Rentabilidad

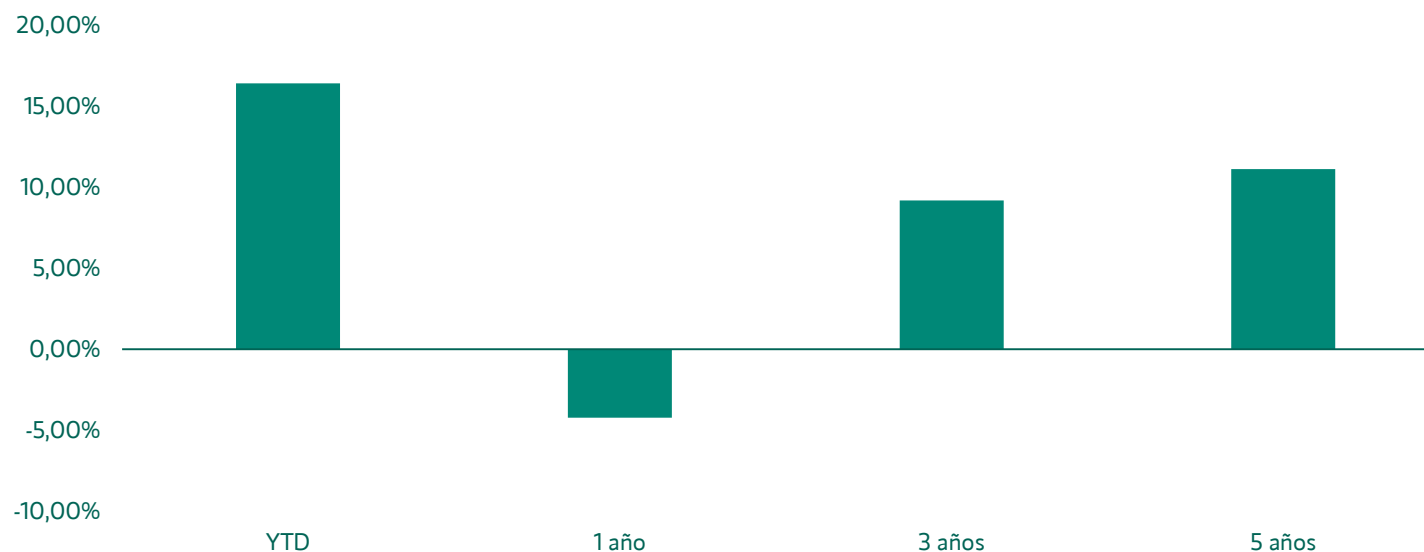


	Rentabilidad							Riesgo							
	2019	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	2018	2017	2016	2015	2014	Volatilidad (anualizada)	Correlación	R ²	Tracking Error
March Europa A EUR	16,43%	3,96%	7,40%	2,23%	-4,23%	9,18%	-20,01%	12,72%	-0,08%	6,69%	1,20%	13,67%	0,75	0,56	8,95%
Stoxx50 Europe	15,92%	2,65%	10,44%	8,54%	3,62%	12,02%	-13,15%	5,56%	-2,89%	3,21%	2,90%	11,56%			

Datos a 30/04/2019 desde 28/02/2007. Datos de riesgo desde lanzamiento.

Clase A EUR Fuente: March A.M.

Rentabilidad



	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
2019	8,41%	0,04%	3,27%	3,95%									16,43%
2018	0,71%	-2,99%	-3,70%	3,37%	1,31%	-1,45%	3,48%	-0,64%	-0,02%	-8,73%	-3,11%	-9,38%	-20,01%
2017	0,93%	4,52%	2,05%	3,56%	2,75%	-1,86%	-0,19%	0,27%	3,94%	-0,49%	-4,11%	1,00%	12,72%
2016	-6,51%	-0,86%	1,82%	1,80%	0,96%	-6,51%	4,46%	1,07%	0,63%	-2,45%	1,16%	5,10%	-0,08%
2015	8,17%	7,99%	2,52%	-0,20%	1,97%	-4,49%	1,70%	-7,37%	-4,66%	6,81%	0,90%	-5,30%	6,69%
2014	-1,87%	2,92%	-0,50%	1,41%	2,76%	-1,04%	-3,20%	0,51%	-0,86%	-2,42%	4,29%	-0,52%	1,20%
2013	4,46%	0,54%	0,15%	0,76%	0,45%	-5,07%	3,10%	-0,43%	5,04%	3,49%	0,40%	-0,32%	12,88%
2012	5,44%	2,10%	1,18%	-1,24%	-7,78%	3,85%	3,25%	2,59%	1,31%	1,67%	1,14%	2,29%	16,29%
2011	0,20%	1,28%	-1,19%	2,49%	-1,29%	-3,16%	-5,85%	-7,18%	-3,56%	4,18%	-2,93%	-0,01%	-16,28%
2010	-2,85%	0,00%	5,99%	-1,04%	-4,81%	0,70%	2,33%	-1,18%	3,40%	3,35%	-0,24%	5,42%	11,02%
2009	-4,59%	-6,25%	1,32%	8,59%	3,55%	-1,14%	7,05%	3,81%	3,09%	-2,05%	2,03%	5,95%	22,22%

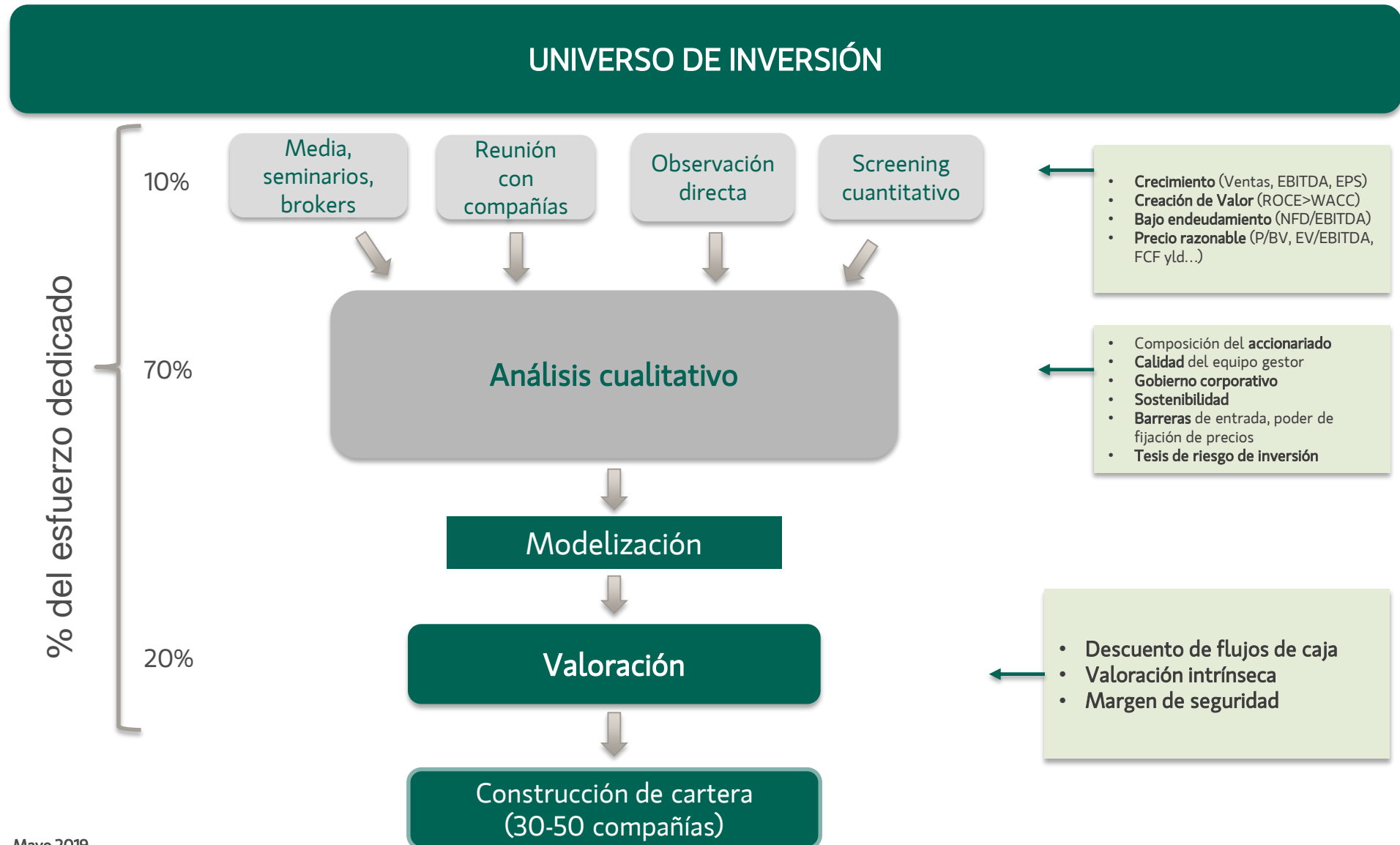
La esencia de nuestra gestión de la renta variable...

“...invertimos en buenos negocios con características diferenciadoras sostenibles, bien gestionados, a un precio razonable”

... y los principios que rigen nuestra filosofía.

- No compramos valores, compramos negocios
- Cuando compras un negocio tienes que conocer el negocio
- Precio es lo que pagas, valor es lo que obtienes
- Una parte del riesgo en la inversión es el riesgo de pagar demasiado
- Valora el peligro de ignorar información
- Entiende lo que conoces y no mezcles lo que conoces con especulación
- Ancla tu valoración de la compañía en lo que conoces, no en la especulación
- Cuidado con pagar demasiado por el crecimiento
- Los precios gravitan hacia los fundamentales pero puede llevar tiempo – sé paciente

Proceso de inversión

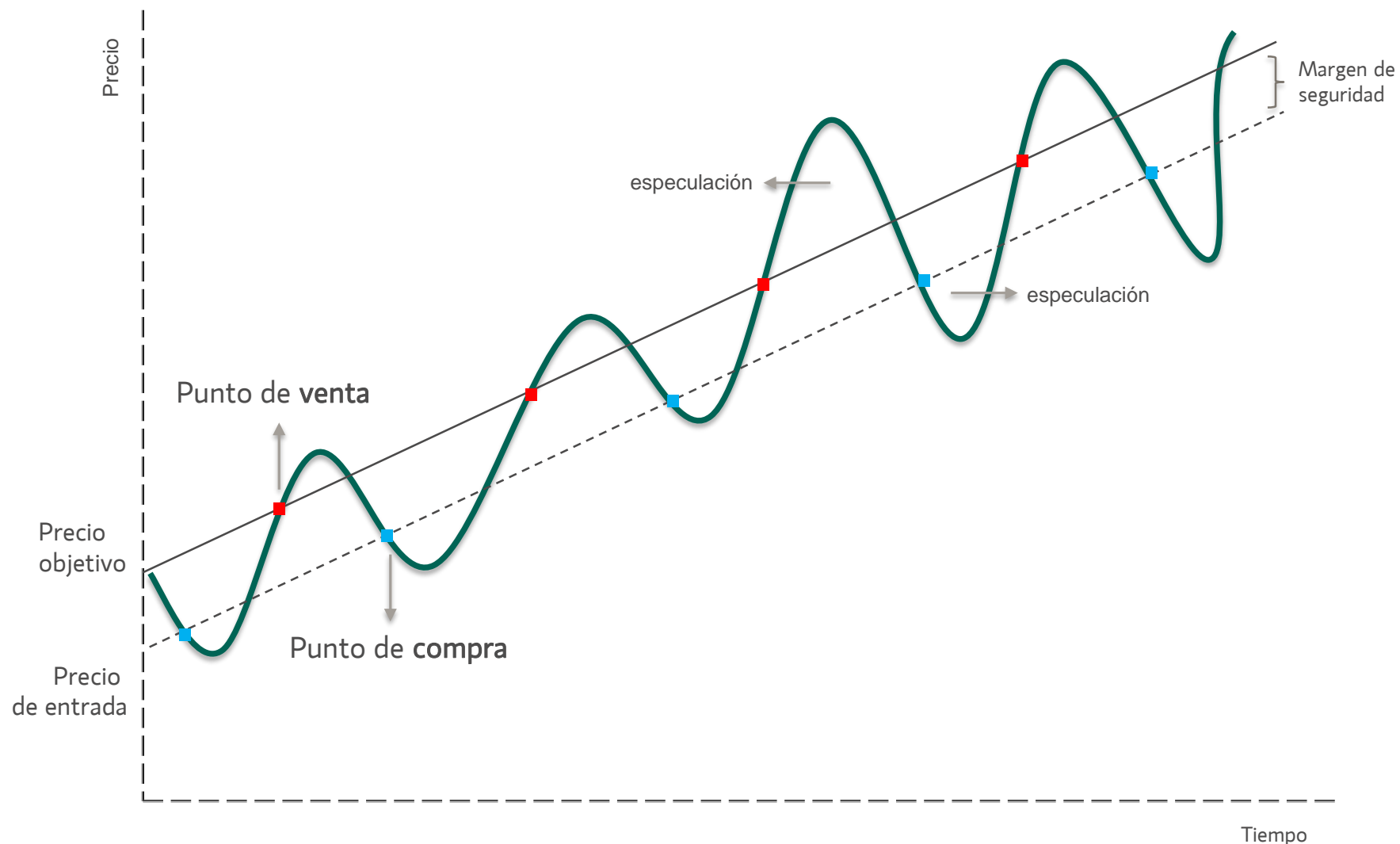


Pesa más la convicción que el potencial de revalorización

		Convicción		
		Low	Medium	High
Potencial	Low	0% - 1%	1% - 2%	2,5% - 3%
	Medium	0,5% - 1,5%	1,5% - 2,5%	3% - 4%
	High	1% - 2%	2,5% - 3,5%	3,5% - 5%

En compañías "core" el peso puede ser más alto que lo que indica el potencial.

Gestionamos de manera activa nuestras posiciones



Disciplina de venta – Por qué y cuándo

1. La acción ha alcanzado nuestro precio objetivo
2. La tesis de inversión ha cambiado:
 - No se han cumplido nuestras expectativas en cuanto al sostenimiento de la/s ventaja/s competitiva/s de la compañía
 - Cambios en nuestra percepción de la calidad del governance por cambios en el equipo directivo o decisiones directivas recientes
 - El factor tiempo o el riesgo de ejecución, en el caso de compañías en reestructuración, no se valoraron de modo adecuado
3. La evolución de un valor pueda causar riesgo de liquidez en la cartera por el peso resultante o general un incumplimiento regulatorio
4. Cuando encontramos una compañía más atractiva en términos de convicción y de rentabilidad (las compañías compiten entre sí en la cartera)

Tratamos la cartera como si fuese un negocio

Ratios Financieros - Cartera Agregada (*)	2018e	2019e
PER (x)	14,1	14,3
P/FCF (x) (**)	55,1	25,9
P/Valor Contable (x)	1,3	1,2
Rentabilidad por Dividendo (%)	2,2	2,2

Datos Fundamentales - Cartera Agregada (*)	2017e	2018e
Crecimiento Ventas (**) (%)	2,5	4,2
Crecimiento Beneficio Neto (%)	5,8	-1,4
ROE (%)	9,3	8,1
Deuda Financiera Neta/EBITDA (x) (**)	1,6	0,9
Potencial de Revalorización (%)		88,8

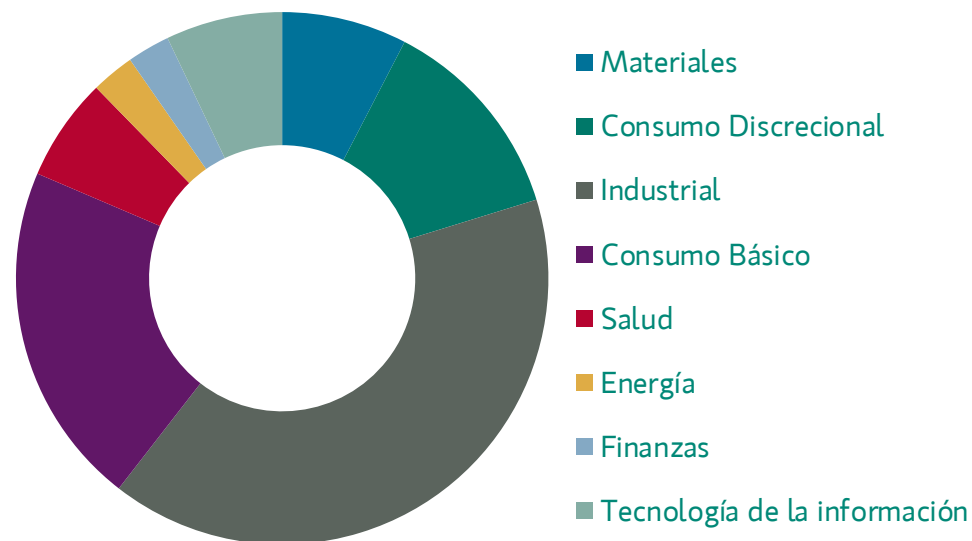
Fuente: March AM (elaboración Propia)

(*) Cartera y precios a 30/04/2019

(**) Excluye compañías financieras

Desglose sectorial

Sector	%
Industrial	38,55%
Consumo Básico	20,01%
Consumo Discrecional	12,07%
Materiales	7,28%
Tecnología de la información	6,78%
Salud	6,00%
Energía	2,51%
Finanzas	2,48%
Inmobiliario	2,26%
Total	97,95%



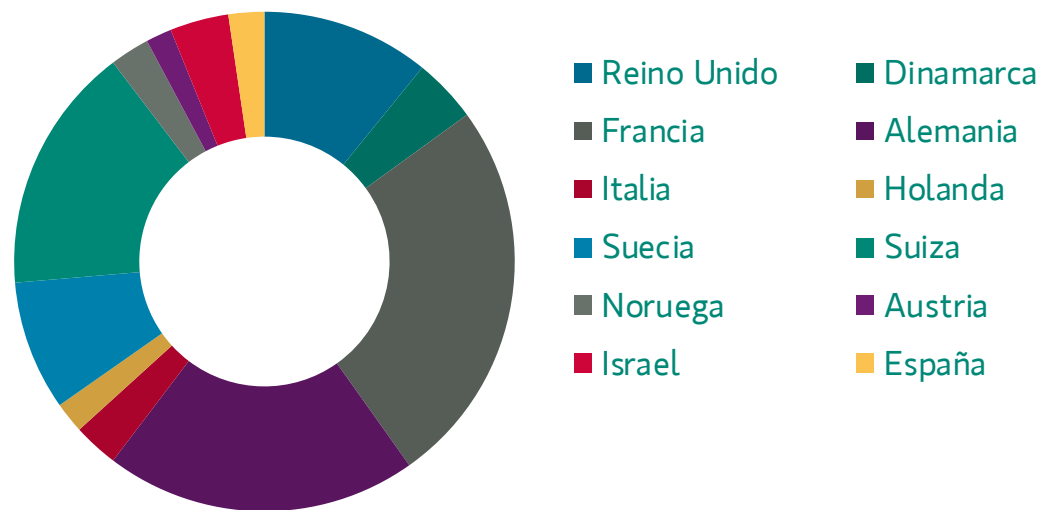
Datos a 30/04/2019

Fuente: March A.M.

Mayo 2019

Desglose geográfico

País	%
Reino Unido	10,63%
Dinamarca	4,07%
Francia	24,65%
Alemania	19,75%
Italia	2,86%
Holanda	1,96%
Suecia	8,22%
Suiza	15,69%
Noruega	2,51%
Austria	1,63%
Israel	3,72%
España	2,26%
Total	97,95%



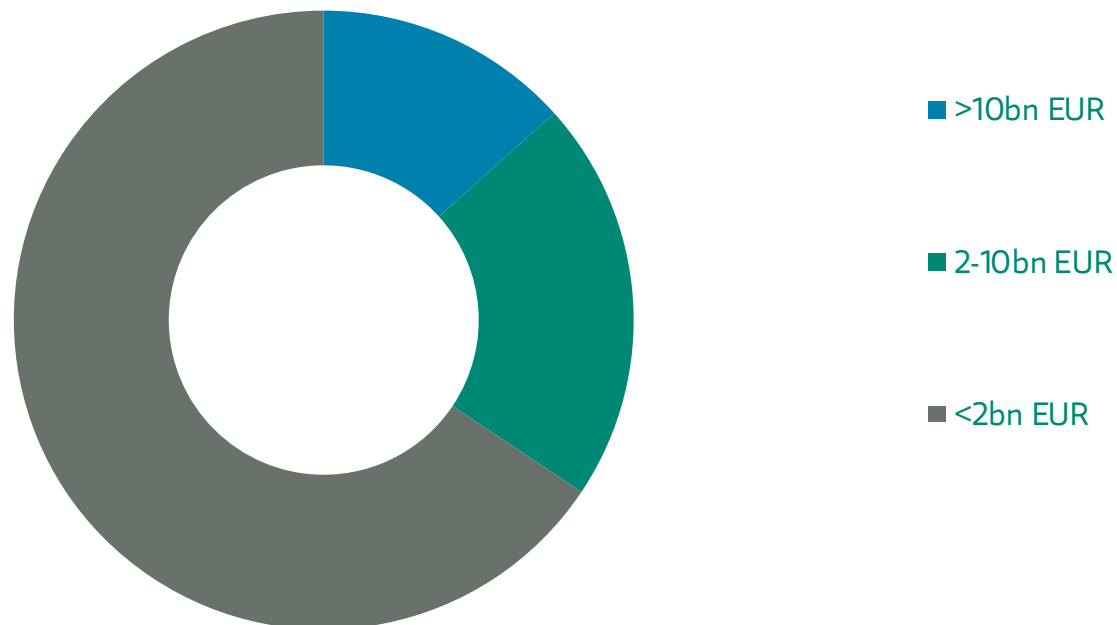
Datos a 30/04/2019

Fuente: March A.M.

Mayo 2019

Capitalización bursatil

Mkt Cap	%
>10bn EUR	13,07%
2-10bn EUR	20,60%
<2bn EUR	64,28%
Total	97,95%



Datos a 30/04/2019

Fuente: March A.M.

Mayo 2019

Principales posiciones

Nombre	País	Sector	%
Aryzta AG	Suiza	Consumo Básico	13,09%
MBB SE	Alemania	Industrial	6,55%
Voltabox AG	Alemania	Industrial	4,45%
Tobii AB	Suecia	Tecnología	4,35%
Aumann AG	Alemania	Industrial	3,90%
Savencia SA	Francia	Consumo Básico	3,46%
Oeneo SA	Francia	Materiales	3,24%
Precia SA	Francia	Industrial	2,91%
PSB Industries SA	Francia	Materiales	2,75%
Elis SA	Francia	Industrial	2,63%
Total			47,33%

Nr acciones en cartera

37

Datos a 30/04/2019

Fuente: March A.M.

Mayo 2019

Principales movimientos del mes

Compras	Incremento
Arima Real Estate Socimi	Jost Werkw Ag
Implenia Ag-Rg	Irras Ab

Ventas	Disminuciones
Thales Sa	Mbb Gr
Baikowski Sas	Fresenius Medical Ag And Kгаа
Raysearch Laboratories Ab	Subsea 7 Sa
	Bayer Ag
	Dfs Furniture Plc
	Check Point Software Technologies
	Rothschild Co
	Ies I Sverige Holding Ii Ab
	Israel Chemicals Ltd
	Iss A/S
	Bae Systems
	Renault Sa
	Aumann Ag
	Elior Grop
	Koninklijke Volkerwessels
	Danone
	Howden Joinery Group Plc
	Adecco Group Ag Reg
	Babcock Intl Group Plc
	Michelin
	Voltabox Ag
	Elis Sa
	Dfds A/S
	Porr Ag
	Tobii Ab

- El porcentaje de entrada dependerá del nivel de convicción y potencial, pesando siempre más la convicción sobre la compañía.
- Las salidas implican la venta de toda la posición en cartera.

Reflexiones que rigen nuestro enfoque como inversores

Ser disciplinados y pensar en el largo plazo en cualquier situación de mercado

Capaces de explicar y defender nuestras mayores convicciones en todo momento

Conocer nuestro círculo de competencia y dónde podemos generar valor

Damos más importancia al nivel de convicción que al potencial de revalorización

Evitamos complacencias y estamos siempre vigilantes.
La rigurosidad nos define

Coinvertimos con nuestros clientes

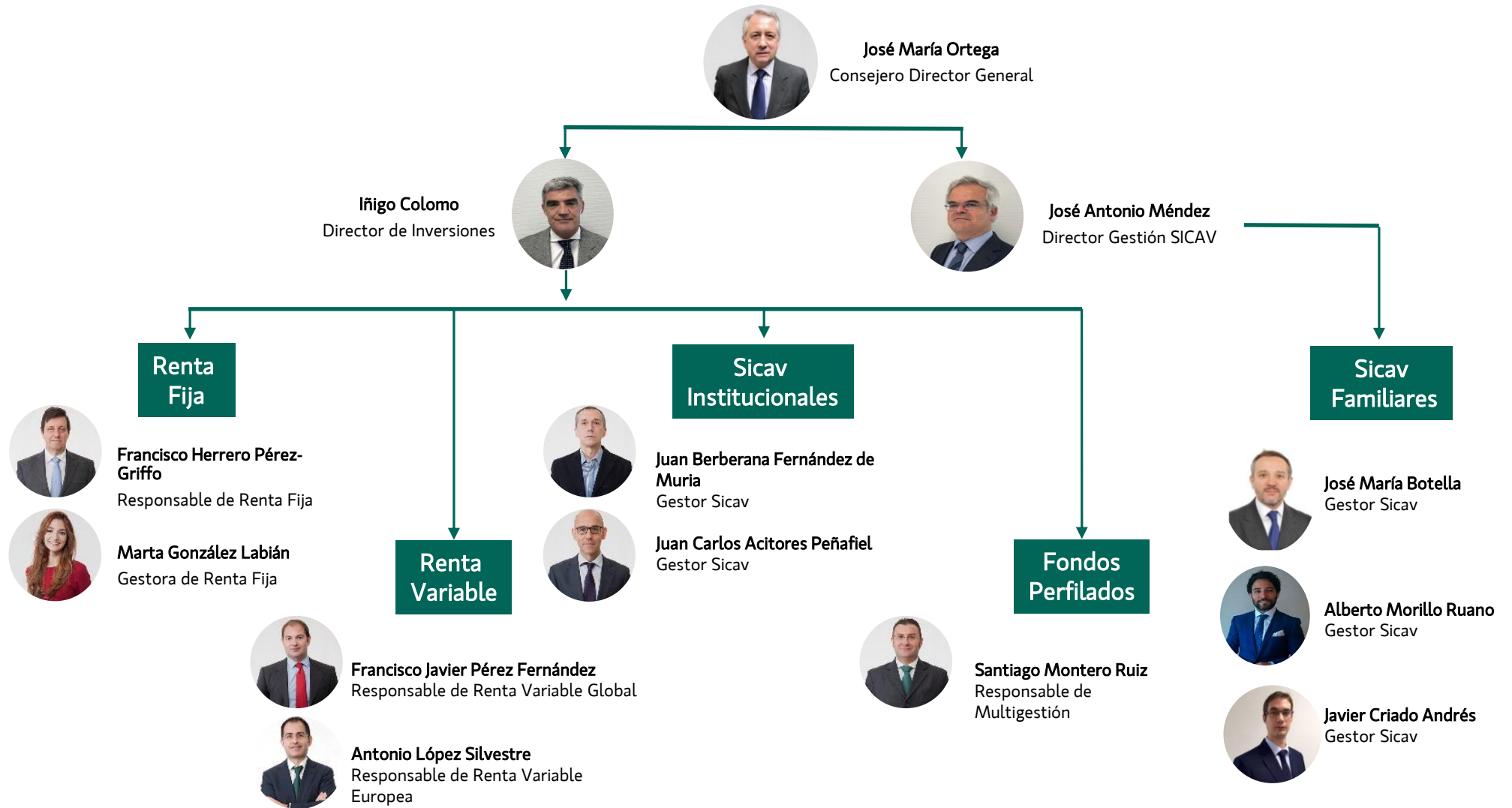
Antonio López Silvestre, Responsable Renta Variable Europea y Española



Antonio inició su carrera profesional en Beta Capital SVB - Fortis Bank España, primero como analista de compañías de infraestructura y cíclicas para posteriormente convertirse en Director de Análisis y de la cobertura de Utilities españolas. Anteriormente trabajó en Exane BNP Paribas como Director de MidCaps Españolas y Responsable de la Sucursal en España. Ha obtenido excelentes posiciones en los rankings de analistas de equipo (5ª posición en España y Portugal en 2011; 6ª en 2012) como individual (2º analista español en 2011, 7º en 2012) de Extel.

Antonio cuenta con un MBA del IESE – Universidad de Navarra y una Licenciatura en Economía y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid. Adicionalmente, ha realizado varios programas y cursos de posgrado, entre ellos, un programa de Valoración de empresas en la Harvard Business School, un programa de Value Investing en la Columbia Business School y una especialización en Value Investing and Search for Value por el Ivey Business School de Toronto (Canadá).

Profesionales con un sólido historial



Pensamientos de un gran inversor value contemporáneo:

“A successful investor must possess a number of seemingly contradictory qualities. These include the arrogance to act, and act decisively, and the humility to know that you could be wrong. The acuity, flexibility, and willingness to change your mind when you realize you are wrong, and the stubbornness to refuse to do so when you remain justifiably confident in your thesis.

The conviction to concentrate your portfolio in your very best ideas, and the common sense to nevertheless diversify your holdings. A healthy skepticism, but not blind contrarianism. A deep respect for the lessons of history balanced by the knowledge that things regularly happen that have never before occurred. And, finally, the integrity to admit mistakes, the fortitude to risk making more of them, and the intellectual honesty not to confuse luck with skill... You don't become a value investor for the group hugs”.

Seth Klarman – Baupost Group 2015 year-end letter

Datos del fondo, España

Información relevante	March Europa F.I.
Fecha de lanzamiento	06/03/2007
Categoría	Renta Variable Europea
Patrimonio en millones	€ 48
Índice de referencia	Stoxx 50
Gestor responsable	Antonio López
Estrategia gestionada desde	2014

España - Clases disponibles

	Clase A	Clase C	Clase S
ISIN	ES0160746030	ES0160746006	ES0160746014
Comisión de gestión	1,85%	0,95%	0,95%
Comisión de custodia	0,10%	0,10%	0,10%
Suscripción mínima	1 Acción	1 Acción	1 Acción
Tipo Cliente	Retail	GDC	Asesoramiento con Fee explícito

Fuente: March A.M.

Datos a 30/04/2019

Gama de Fondos

	Nombre	Estrategia de Inversión
SICAV INSTITUCIONALES	Torrenova de Inversiones & March Intl. Torrenova Lux	Perfil Conservador. Estrategia más conservadora de las SICAV Institucionales y ejemplo de coinversión con el Grupo BM. Combina distribución de activos y selección de valores. Posición neutral 80 RF / 20 RV. Objetivo: batir Inflación de La Eurozona +2%. Volatilidad: Inferior a 6%.
	Cartera Bellver & March Intl. Bellver Lux	Perfil Moderado. Estrategia global mixta, en la cual normalmente el 50% de la cartera procura batir a los principales mercados bursátiles globales con una volatilidad inferior, y el otro 50% de la cartera busca obtener un diferencial de rentabilidad superior al Euribor. La cartera de RV es Global.
	Lluc Valores & March Intl. Lluc Lux	Perfil Decidido. Procura batir a los principales mercados bursátiles globales con menor riesgo (volatilidad). Exposición a bolsa en torno al 80% (situación neutral), pero sin limitación. No tiene riesgo divisa en la inversión en RV.
FONDOS TEMÁTICOS	March Intl. March Vini Catena	Invierte en compañías cotizadas relacionadas con la cadena de valor del sector vitivinícola a nivel global. No invierte en vino físico. Seleccionamos compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores.
	March Intl. The Family Businesses Fund	Invierte en compañías familiares cotizadas a nivel global. El valor intrínseco de las compañías familiares (visión a largo plazo, motivación, bajo endeudamiento, etc.) hace que se comporten mejor en momentos de crisis económica, característica que queremos incorporar en nuestro fondo.
RENTA VARIABLE	March Europa	Invierte en empresas europeas con estilo Valor. Invertimos en compañías con potencial de revalorización a largo plazo. Seleccionamos compañías de calidad, valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores.
	March Global	Invierte en empresas de todo el mundo con estilo de Valor. Objetivo: invertir en compañías con potencial de revalorización a largo plazo. Compañías de calidad, valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores.
	March Intl. Valores Iberian Equity	Invierte en compañías españolas y portuguesas. Seleccionamos compañías de calidad que tengan valoraciones atractivas, con buenos fundamentales y que se diferencian de sus competidores. No sigue ningún índice de referencia.
PERFILADOS	March Patrimonio Defensivo	Perfil muy Conservador. Objetivo: rentabilidad anual de Euribor 3 meses más 0.6%. Diversificada entre fondos de inversión tanto de renta fija como de renta variable para lograr el objetivo de rentabilidad / riesgo. Volatilidad máxima: 4.0%.
	March Cartera Conservadora	Perfil Conservador. Inversión máxima en RV de un 25%, y se instrumentalizará a través de fondos de renta variable global, estando el resto de la cartera invertido en fondos de renta fija o retorno absoluto también globales. Volatilidad máxima: 3%.
	March Cartera Moderada	Perfil Moderado. Objetivo: invertir en una cesta de IIC con un horizonte a medio plazo (tres años), combinando activos de RF y RV para conseguir un objetivo de rendimiento superior, asumiendo un nivel de riesgo moderado. Exposición máxima a RV Global: 40%. Volatilidad máxima: 6%.
	March Cartera Decidida	Perfil Decidido. Su objetivo es invertir a largo plazo en una cartera de fondos de renta variable global. Exposición a RV: 70% (aprox), pero sin límite. Volatilidad máxima: 25%.

Gama de Fondos

	Nombre	Estrategia de Inversión
RENTA FIJA	March Monetario	Objetivo: Mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. Inversiones a corto plazo, con una duración media de la cartera igual o inferior a 3 meses.
	March Renta Fija Corto Plazo	Duración media: 6 meses. Fondo monetario. Invierte en activos de RF pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario. No exposición a riesgo divisa. Rating mínimo: Reino de España (máximo un 25% inferior).
	March Patrimonio	Duración media: 12 meses. Invierte 100% en activos de RF pública y/o privada sin predeterminación en cuanto a la exposición en cada una de ellos. No exposición a riesgo divisa. Rating mínimo: Reino de España (máximo un 25% inferior).
	Fonmarch	Duración media: 2-4 años. Fondo con riesgo a tipos de interés muy limitado. Invierte tanto en deuda pública como privada, manteniendo una elevada calidad crediticia. Rating mínimo: Reino de España (máximo un 25% inferior).
PLANES DE PENSIONES & EPSV	Plan Pensión Creciente, P.P.	Perfil muy Conservador. Invierte 100% en RF, en emisiones de elevada calidad crediticia (BBB+ o mejor) en EUR. Límite de inversión en High Yield o pagarés de empresas sin rating: 25%. Duración de la cartera: 1-3,5 años.
	March Bonos, F.P.	Perfil Conservador. Invierte 100% en RF, emisiones de elevada calidad crediticia (BBB+ o mejor) en EUR, y máx. 10% en otras divisas. Límite de inversión en High Yield o pagarés de empresas sin rating: 25%. Duración de la cartera: 1-5 años.
	March Pensiones 80/20, P.P. & March Moderado EPSV	Perfil Conservador. Situación neutral 80RF / 20RV. Amplio universo de inversión global (compañías de países desarrollados y emergentes). Proceso de stock picking". En RF límite a HY 25%. Duración de la cartera: 1-3,5 años.
	March Pensiones 50/50, P.P. & March Mixto EPSV	Perfil Moderada. Situación neutral 50/50. Amplio universo de inversión global (compañías de países desarrollados y emergentes). Proceso de "stock picking". En RF límite a HY 25%. Duración de la cartera: 1-3,5 años.
	March Acciones, P.P. & March Acciones EPSV	Perfil Decidido. Invierte 100% en RV. Proceso de stock picking basado en análisis fundamental de las compañías. Enfoque en calidad del negocio, gobierno corporativo, situación financiera, descuento razonable sobre nuestra valoración de la compañía.
SICAV	SICAV Familiares	Distintos perfiles de riesgo retorno, siendo la 3ª mayor gestora de España por volumen de activos en SICAV.

Advertencia legal

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no puede considerarse una recomendación de inversión o de contratación del producto al que hace referencia y ni siquiera una invitación a ofertar. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, quien debe ser consciente de que el producto puede no ser adecuado para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo que, en su caso, precise.

Los términos contenidos en este documento están sujetos a eventuales variaciones por circunstancias del mercado, modificaciones legislativas, jurisprudenciales, de doctrina administrativa o por cualquier otro motivo, ajeno a March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U., que pudieran sobrevenir.

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

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

Para mayor información, por favor contactar:

March A.M.

Castelló, 74, 28006 Madrid, España.

+34 91 426 37 00

www.march-am.com

www.bancamarch.es

Equipo comercial

Director Comercial

Lorenzo Parages Revertera

lparages@march-am.com

Ventas Institucional

Sofía Alonso-Alfaro Castillo

salonso@march-am.com