

March Moderado Plan de Previsión Social Individual es un plan de previsión social individual, integrado en March Previsión Entidad de Previsión Social Voluntaria, promovida por Banca March S.A., cuyo número identificativo en el Registro de EPSV de Euskadi es el número 278-B. La política de inversiones seguirá una estrategia de renta fija mixta, invirtiendo hasta un máximo del 30% en títulos de renta variable. El último informe de auditoría disponible corresponde al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2016 y que fue emitido el 31 de Marzo de 2017 por el Auditor del fondo, Deloitte S.L., que expresa una opinión favorable en relación con las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

SOCIEDAD GESTORA: March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.  
Calle Castelló, 74. 28006 Madrid.  
TEL: 91 426 37 00. FAX: 91 426 37 20.  
PERSONA DE CONTACTO: Montserrat Casares Antón.  
BANCO DEPOSITARIO: Banca March, S.A.  
Avda. Alexandre Rosselló, 8. 07002 Palma de Mallorca.  
TEL: 971 779 100. FAX: 971 779 187.  
PERSONA DE CONTACTO: Miguel A. Prohens Gil.

## INFORME DE GESTIÓN

El fondo finaliza el cuarto trimestre de 2017 invertido en renta variable al 22,5%, por encima del 19,7% del inicio del periodo.

A lo largo del trimestre se han incorporado a la cartera la empresa estadounidense de investigación de mercados Nielsen Holdings, la compañía de defensa británica Babcock Intl Group y la española, dedicada a dar servicios a las compañías petrolíferas, Técnicas Reunidas. Se han incrementado posiciones en Helmerich & Payne, Luxottica, Schaeffler, Marie Brizard, Reckitt Benckiser, Tesco, Ultra Electronics, Subsea 7 y Technip. Por el lado de las ventas totales destaca la salida de Berendsen de la cartera tras la oferta pública de adquisición sobre la compañía y de Neopost.

Los sectores con mayor ponderación al cierre del trimestre son: Consumo no cíclico con un 7,7%, Industriales con un 3,5% y Consumo Cíclico con un 2,5%. Las compañías con mayor peso en cartera son: Nestle, Roche, Schindler, Tesco y Swatch Group.

Hemos dejado la duración en unos 2,71 años y una liquidez de un 4,11% del patrimonio. El fondo tiene al cierre del trimestre una posición corta en futuros de tipo de interés sobre el bono italiano a 10 años, como cobertura de cartera.

## COMISIONES APLICADAS

COMISIONES APLICADAS	PORCENTAJE	BASE DE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,50%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,10%	Patrimonio
Comisión de suscripción	---	Importe de la suscripción
Comisión de reembolso	---	Importe del reembolso

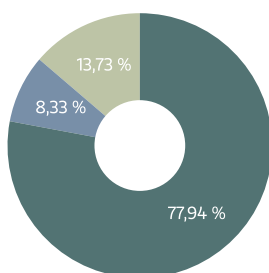
## COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERÍODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA	RENTA NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES
4T 2017	ALTA	0,50%	-0,45%	11.231	310
3T 2017	ALTA	0,73%	-0,46%	11.399	294
2T 2017	MUY ALTA	0,24%	-0,45%	11.178	289
1T 2017	MUY ALTA	1,27%	-0,45%	10.449	259
Acumulado 2017	ALTA	2,74%	-1,81%	11.231	310
Año 2016	MUY ALTA	2,71%	-1,83%	8.374	155
Año 2015	MUY ALTA	0,78%	-2,17%	6.848	98
Año 2014	ALTA	4,93%	-2,09%	5.901	80
Año 2013	MUY ALTA	2,32%	-1,27%	3.486	60

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

A 31/12/17

- R. Fija y Tesorería Euro
- R. Variable Euro
- R. Variable NO Euro



## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/12/17	ACUM. ANUAL
Valor Liquidativo fin periodo anterior (Euros)	11,34510	---
Patrimonio fin periodo anterior (Euros)	11.399	---
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-225	2.576
(-) Beneficios brutos distribuidos	---	0
(+/-) Rendimientos netos	57	282
(+) Rendimientos	108	476
(+) Intereses y dividendos	38	147
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	83	337
(+/-) Resultado en derivados	-13	-8
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-51	-194
(-) Comisión de Gestión	-42	-152
(-) Comisión de Depositario	-3	-11
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-6	-31
Patrimonio fin periodo actual (Euros)	11.231	11.231
Valor liquidativo fin periodo actual (Euros)	11,40183	---

## COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

	31/12/17
PATRIMONIO	100,00
1. CARTERA A VALOR EFECTIVO	100,35
1.1. CARTERA INTERIOR	10,98
1.1.1. Activos monetarios	---
1.1.2. Deuda Pública	3,68
1.1.3. Renta Fija privada	2,78
1.1.4. Adquisición temporal	3,46
1.1.5. Renta Variable	1,06
1.1.6. Participaciones en IIC	---
1.1.7. Opciones y Warrants comprados	---
1.2. CARTERA EXTERIOR	89,37
1.2.1. Activos monetarios	3,55
1.2.2. Deuda Pública	---
1.2.3. Renta Fija privada	64,31
1.2.4. Adquisición temporal	---
1.2.5. Renta Variable	21,50
1.2.6. Participaciones en IIC	---
1.2.7. Opciones y Warrants comprados	---
1.3. CARTERA DE VALORES NO COTIZADOS	---
1.3.1. Renta Fija	---
1.3.2. Renta Variable	---
2. POSICIONES EN DERIVADOS	0,27
2.1. Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar	0,27
2.2. Opciones emitidas	---
2.3. Saldo neto por operaciones swap	---
3. TESORERÍA	0,38
3.1. Liquidez a la vista	0,38
3.2. Depósitos a plazo	---
4. OTROS	-1,00

## RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 100 - JUL. 2013

