

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 2017 y que fue emitido el 31 de Marzo de 2018 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

En el segundo trimestre de 2018 la cartera de renta fija de March Moderado supone el 67% del patrimonio, quedando la liquidez en el 4% del total.

La distribución temporal de la cartera se ha modificado en parte como consecuencia de una fuerte salida patrimonial que ha obligado a deshacer numerosas posiciones. Para ello se ha tratado de vender referencias con rentabilidades escasas o negativas en las que se pudieran realizar plusvalías. El resto de operaciones de cartera quedan resumidas en la compra de bono italiano con vencimiento 2 años, tras la fuerte ampliación en tipo sufrida en la deuda pública italiana, y las posteriores entradas y salidas en la misma referencia, para beneficiarnos de la fuerte volatilidad observada en el activo. Además, se ha ajustado a la baja la posición en nombres menos líquidos, como Icrea, para reducir la volatilidad en los días de caídas. Como resultado de estas operaciones, ha aumentado la importancia del tramo 3-5 años, desde el 32% hasta el 41%, a la vez que disminuye la concentración en los tramos más largos, del 17% al 9% en el 5-7 años y del 3% al 1,7% en el >7 años. Con todo esto, la duración media de la cartera disminuye desde 2,7 hasta 2,57 años.

Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija se mantiene bastante estable. Siguen destacando los sectores financiero y consumo, con un 26,5% y un 9,8% del patrimonio respectivamente.

Por su parte, la cartera de renta variable concluye el segundo trimestre de 2018 invertido al 28,45%, desde el 26,8% del inicio del periodo.

A lo largo del trimestre se ha incorporado a la cartera la empresa suiza Aryzta, líder mundial en la producción de productos de bollería y panadería. También se ha incrementado el peso en Marie Brizzard, Nielsen Holdings y Técnicas Reunidas. Por el lado de las ventas destaca la bajada de peso en ABB, Akzo Nobel, Ashmore, Estee Lauder y Nestle. En el periodo no sale ninguna compañía de cartera.

Los sectores con mayor ponderación sobre patrimonio en la cartera de renta variable al cierre del trimestre son: Consumo no cíclico con un 10%, Industriales con un 4,1% y Consumo Cíclico con un 2,9%. Las compañías con mayor peso en cartera son: Tesco, Swatch Group, Subsea 7, Nestle y E.ON.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Directiva Delegada (UE) 2017/593 de la Comisión se ha acordado repercutir al plan de pensiones de manera explícita los costes del análisis recibido por la sociedad gestora de los intermediarios financieros. Esta medida prácticamente no afecta al porcentaje total de gastos del plan, ya que en paralelo se han reducido las comisiones de intermediación. Sirva el presente informe trimestral como medio de notificación de la mencionada medida, que se hará efectiva transcurrido un mes desde la fecha del presente informe.

## COMISIONES APLICADAS

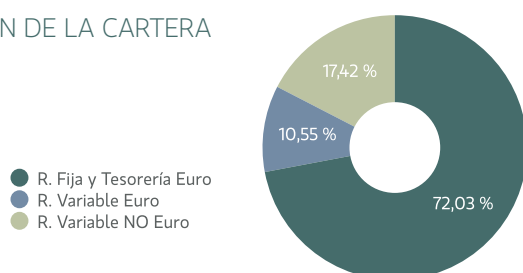
COMISIONES APLICADAS	PORCENTAJE	BASE DE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,50%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,10%	Patrimonio
Comisión de suscripción	---	Importe de la suscripción
Comisión de reembolso	---	Importe del reembolso

## COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERÍODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA	RENTA NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES
2º Trimestre 2018	ALTA	1,09%	-0,43%	7.821	284
1º Trimestre 2018	ALTA	-1,49%	-0,46%	9.081	297
4º Trimestre 2017	ALTA	0,50%	-0,45%	11.231	310
3º Trimestre 2017	ALTA	0,73%	-0,46%	11.399	294
Acumulado 2018	ALTA	-0,40%	-0,89%	7.821	284
Año 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 30/06/18



## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	30/06/18	ACUM ANUAL
Valor Liquidativo fin periodo anterior (Euros)	11,23138	---
Patrimonio fin periodo anterior (Euros)	9,081	---
Aportaciones y Prestaciones	-1,362	-3,355
(-) Beneficios brutos distribuidos	---	0
(+/-) Rendimientos netos	102	-55
(+) Rendimientos	138	29
(+) Intereses y dividendos	56	93
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	77	-63
(+/-) Resultado en derivados	6	-1
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-36	-84
(-) Comisión de Gestión	-27	-65
(-) Comisión de Depositario	-2	-5
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-7	-14
Patrimonio fin periodo actual (Euros)	7,821	7,821
Valor liquidativo fin periodo actual (Euros)	11,35435	---

## COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

	30/06/18
PATRIMONIO	100,00
CARTERA A VALOR EFECTIVO	99,02
CARTERA INTERIOR	8,05
Activos monetarios	---
Deuda Pública	---
Renta Fija privada	2,58
Adquisición temporal	3,60
Renta Variable	1,87
Participaciones en IIC	---
Opciones y Warrants comprados	---
CARTERA EXTERIOR	90,97
Activos monetarios	---
Deuda Pública	---
Renta Fija privada	64,39
Adquisición temporal	---
Renta Variable	26,58
Participaciones en IIC	---
Opciones y Warrants comprados	---
CARTERA DE VALORES NO COTIZADOS	---
Renta Fija	---
Renta Variable	---
POSICIONES EN DERIVADOS	0,33
Saldo neto depósitos de garantía y márgenes a liquidar	0,33
Opciones emitidas	---
Saldo neto por operaciones swap	---
TESORERÍA	0,47
Liquidez a la vista	0,47
Depósitos a plazo	---
OTROS	0,18

## RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 100 - JUL. 2013

