

Plan de Pensiones del sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH PENSIONES PROTECCION y el promotor es Banca March, S.A.

Se garantiza a la fecha de vencimiento de la garantía (5 de noviembre de 2019), el 100% del capital aportado en la fecha de inicio de la garantía (5 de julio de 2012) más la rentabilidad resultante obtenida a vencimiento.

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 Pensiones S.G.F.P., 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

Por su condición de fondo garantizado, la política de inversiones durante el trimestre ha estado encaminada a conseguir los objetivos de rentabilidad que tiene fijados. La cartera invierte en renta fija a través de sendos bonos de Deuda del Reino de España, de un strip de Deuda del Reino de España y de una emisión del Instituto de Crédito Oficial avalada por el Reino de España. También invierte en depósitos a la vista con plazo inferior a un año. Esta cartera de bonos garantiza el valor liquidativo inicial a vencimiento de la garantía, incrementado en una rentabilidad fija del 7,60%.

Así mismo mantiene en cartera un número de opciones OTC que a 31 de marzo representaban un valor nominal de 5.450.000 euros con vencimiento el 5 de noviembre de 2019, y cuyo valor efectivo se situaba en 2.417.620 euros.

El objetivo de dichas opciones es garantizar el 75% de la revalorización del índice Dow Jones Eurostoxx 50, tomando dicha revalorización como el cociente de la diferencia de precios de cierre del índice de referencia entre la fecha de vencimiento de la garantía, 5 de noviembre de 2019, y la fecha de inicio de la garantía, 5 de julio de 2012, respecto al precio de cierre del índice de referencia a la fecha de inicio de la garantía, siempre que esta revalorización sea positiva.

JPM es la entidad emisora de dichas opciones.

La rentabilidad de la cartera durante el periodo ha sido del +3,58%. Esta revalorización es consistente con la evolución de los activos subyacentes, al tiempo que la estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna. En estos casos, el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud del reembolso podrá ser superior o inferior al valor liquidativo garantizado.

La Sociedad opera con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad tanto de cobertura como de inversión. Estos instrumentos comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan.

### COMISIONES APLICADAS

| COMISIONES APLICADAS          | PORCENTAJE | BASE DE CÁLCULO           |
|-------------------------------|------------|---------------------------|
| Comisión anual de gestión     | 1,00%      | Patrimonio                |
| Comisión anual de depositario | 0,10%      | Patrimonio                |
| Comisión de suscripción       | ---        | Importe de la suscripción |
| Comisión de reembolso         | ---        | Importe del reembolso     |

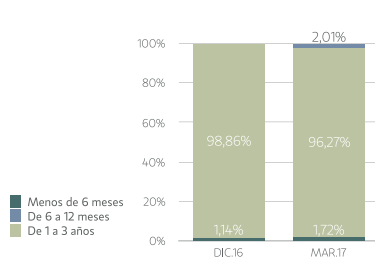
### COMPORTAMIENTO DEL FONDO

| PERÍODO        | VOLATILIDAD HISTÓRICA | RENTAB. NETA (%) | TOTAL GASTOS (%) | CTA. POSICIÓN MILES € | Nº DE PARTICIPES |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| 1T 2017        | MUY ALTA              | 3,58%            | -0,28%           | 9.864                 | 928              |
| 4T 2016        | MUY ALTA              | 6,02%            | -0,29%           | 9.788                 | 938              |
| 3T 2016        | MUY ALTA              | 1,87%            | -0,29%           | 9.375                 | 951              |
| 2T 2016        | MUY ALTA              | -1,72%           | -0,28%           | 9.227                 | 953              |
| Acumulado 2017 | MUY ALTA              | 3,58%            | -0,28%           | 9.864                 | 928              |
| Año 2016       | MUY ALTA              | 0,54%            | -1,15%           | 9.788                 | 938              |
| Año 2015       | MUY ALTA              | 4,63%            | -1,14%           | 10.165                | 975              |
| Año 2014       | MUY ALTA              | 8,38%            | -1,13%           | 10.427                | 1.025            |
| Año 2013       | MUY ALTA              | 20,21%           | -1,14%           | 9.988                 | 1.062            |
| Año 2012       | MUY ALTA              | 6,21%            | -0,74%           | 8.850                 | 1.115            |

### RENTABILIDADES

|           | ACUMULADAS | MEDIA ANUAL |
|-----------|------------|-------------|
| 1T 2017   | 3,58%      | 3,58%       |
| 2017      | 3,58%      | 3,58%       |
| 1 año     | 9,94%      | 9,94%       |
| 3 años    | 11,89%     | 5,39%       |
| 5 años    | 49,10%     | 9,79%       |
| 10 años   | ---        | ---         |
| 15 años   | ---        | ---         |
| 20 años   | ---        | ---         |
| Histórica | 49,10%     | 9,88%       |

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



### ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| MILES DE EUROS   | 31/03/17 | ACUM. ANUAL |
|--|----------|-------------|
| Valor Liquidativo fin periodo anterior (Euros)         | 14,39453 | ---         |
| Patrimonio fin periodo anterior (Euros)                | 9.788    | ---         |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)                  | -264     | -264        |
| (-) Beneficios brutos distribuidos                     | 0        | 0           |
| (+/-) Rendimientos netos                               | 340      | 340         |
| (+) Rendimientos                                       | 367      | 367         |
| (+) Intereses y dividendos                             | 81       | 81          |
| (+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)         | -78      | -78         |
| (+/-) Resultado en derivados                           | 365      | 365         |
| (+/-) Otros rendimientos                               | 0        | 0           |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores | -28      | -28         |
| (-) Comisión de Gestión                                | -24      | -24         |
| (-) Comisión de Depositario                            | -2       | -2          |
| (-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos  | -1       | -1          |
| Patrimonio fin periodo actual (Euros)                  | 9.864    | 9.864       |
| Valor liquidativo fin periodo actual (Euros)           | 14,90965 | ---         |

### COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

| PATRIMONIO   | 31/12/16     |           | 31/03/17     |           |
|--|--------------|-----------|--------------|-----------|
|  | V. MERCADO   | % CARTERA | V. MERCADO   | % CARTERA |
| CARTERA A VALOR EFECTIVO                               | 9.787.800,40 | 100,00    | 9.863.589,78 | 100,00    |
| CARTERA INTERIOR                                       | 6.913.254,54 | 70,63     | 6.610.915,86 | 67,02     |
| Activos monetarios                                     | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Deuda Pública  | 6.913.254,54 | 70,63     | 6.501.893,00 | 65,92     |
| Renta Fija privada                                     | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Adquisición temporal                                   | ---          | ---       | 109.022,86   | 1,11      |
| Renta Variable   | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Participaciones en IIC                                 | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Opciones y Warrants comprados                          | ---          | ---       | ---          | ---       |
| CARTERA EXTERIOR                                       | 2.804.776,42 | 28,66     | 3.097.406,03 | 31,40     |
| Activos monetarios                                     | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Deuda Pública  | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Renta Fija privada                                     | 679.811,42   | 6,95      | 679.786,03   | 6,89      |
| Adquisición temporal                                   | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Renta Variable   | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Participaciones en IIC                                 | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Opciones y Warrants comprados                          | 2.124.965,00 | 21,71     | 2.417.620,00 | 24,51     |
| CARTERA DE VALORES NO COTIZADOS                        | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Renta Fija   | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Renta Variable   | ---          | ---       | ---          | ---       |
| POSICIONES EN DERIVADOS                                | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Saldo neto depósitos de garantía y márgenes a liquidar | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Opciones emitidas                                      | ---          | ---       | ---          | ---       |
| Saldo neto por operaciones swap                        | ---          | ---       | ---          | ---       |
| TESORERÍA  | 87.346,07    | 0,89      | 169.660,49   | 1,72      |
| Liquidez a la vista                                    | 87.346,07    | 0,89      | 19.646,29    | 0,20      |
| Depósitos a plazo                                      | ---          | ---       | 150.014,20   | 1,52      |
| OTROS  | -17.576,63   | -0,18     | -14.392,60   | -0,15     |
| Ajuste   | ---          | ---       | ---          | ---       |

### RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - ABR. 2012

