

PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL INDIVIDUAL

MARCH ACCIONES P.P.I.

2º Trimestre de 2025



MARCH ACCIONES EPSV Plan de Previsión Social de Sistema 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 variable internacional, invirtiendo un mínimo del 75% en títulos de renta variable.

El último informe de auditoría disponible corresponde al ejercicio cerrado a 25 de abril de 2024 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2023 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: 914263700. FAX: 914263720.  
PERSONA DE CONTACTO: Javier Escribano Mena.

BANCO DEPOSITARIO: Banco Inversis, S.A.  
Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid.  
TEL: 91 000 59 37.

INFORME DE GESTIÓN

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 0,81 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 90,36 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 8,55 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 18,54 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 72,35 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 0,00 % en renta fija, 91,74 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 6,98 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:  
Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 3 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* NETFLIX INC Peso: 0,96 %
- \* TESLA MOTORS INC Peso: 0,81 %
- \* PALANTIR TECHNOLOGIES Peso: 0,73 %

El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, el Departamento de Control Interno de la Gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de March Gestion de Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| MILES DE EUROS                                         | 30/06/2025 | ACUM ANUAL |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)      | 11.694     | ---        |
| Variación reserva matemática (miles Euros)             | ---        | 0          |
| Aportaciones y prestaciones                            | -630       | -1.661     |
| (-) Beneficios brutos distribuidos                     | 0          | 0          |
| (+/-) Rendimientos netos                               | 87         | -540       |
| (+) Rendimientos                                       | 137        | -437       |
| (+) Intereses y dividendos                             | 57         | 99         |
| (+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)         | 80         | -535       |
| (+/-) Resultado en derivados                           | 0          | 0          |
| (+/-) Otros rendimientos                               | 0          | 0          |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores | -50        | -103       |
| (-) Comisión de Gestión                                | -38        | -82        |
| (-) Gastos Indirectos                                  | -1         | -1         |
| (-)Comisión de Depositario                             | -2         | -4         |
| (-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos  | -9         | -16        |
| Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)        | 11.154     | ---        |

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

| MILES DE EUROS                          | 31/03/2025 |          | 30/06/2025 |          |
|-----------------------------------------|------------|----------|------------|----------|
|                                         | V.MERCADO  | %CARTERA | V.MERCADO  | %CARTERA |
| Activos Monetarios Nacionales           | 800        | 6,84     | 592        | 5,31     |
| TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.           | 800        | 6,84     | 592        | 5,31     |
| Renta Fija Otras Inst.Financiera        | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| Renta Fija Empresas no Financieras      | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| TOTAL RENTA FIJA NACIONAL               | 0          | ---      | 0          | ---      |
| Acciones Empresas no financieras        | 331        | 2,83     | 319        | 2,86     |
| Participaciones Propias                 | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL           | 331        | 2,83     | 319        | 2,86     |
| Warrants extranjeros call RV            | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| TOTAL OPCIONES NACIONALES               | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| Activos Monetarios Extranjeros          | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| TOTAL ACTIVOS MONETARIOS EXT.           | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| Renta Fija Extranjera                   | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA             | 0          | 0,00     | 0          | 0,00     |
| Acciones Extranjeras                    | 8.843      | 75,61    | 8.696      | 77,96    |
| Participaciones y Acciones IIC Extranj. | 1.383      | 11,83    | 1.218      | 10,92    |
| TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA         | 10.226     | 87,44    | 9.914      | 88,88    |
| TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS              | ---        | ---      | ---        | ---      |
| LIQUEZ                                  | 207        | 1,77     | 192        | 1,72     |
| OTROS                                   | 130        | 1,16     | 138        | 1,24     |
| Total patrimonio afecto a cartera       | 11.694     | 100      | 11.154     | 100      |
| Reserva matemática                      | ---        | ---      | ---        | ---      |
| Total cuenta de posición                | 11.694     |          | 11.154     |          |

COMISIONES APLICADAS

| COMISIONES APLICADAS          | PORCENTAJE | BASE CALCULO |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Comisión anual de gestión *   | 1,37%      | Patrimonio   |
| Comisión anual de depositario | 0,07%      | Patrimonio   |

Las comisiones indirectas soportadas por el fondo a la fecha del informe asciende a 1.112,09€ (0,02% anual).  
\* Incluye las comisiones indirectas.

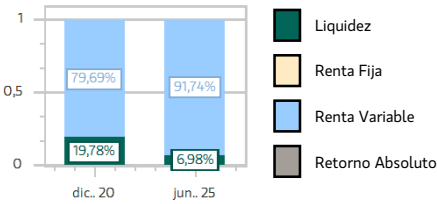
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

| PERIODO           | VOLATILIDAD HISTORICA | RENTAB. NETA (%) | TOTAL GASTOS (%) | CTA. POSICIÓN MILES € | Nº DE PARTICIPE | VALOR LIQUIDAT. |
|-------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| 2º Trimestre 2025 | MUY ALTA              | 0,81%            | 0,43%            | 11.154                | 241             | 18,02           |
| 1º Trimestre 2025 | MUY ALTA              | -4,98%           | 0,40%            | 11.694                | 245             | 17,87           |
| 4º Trimestre 2024 | MUY ALTA              | 0,21%            | 0,43%            | 13.175                | 0               | 18,81           |
| 3º Trimestre 2024 | MUY ALTA              | -0,19%           | 0,38%            | 13.175                | 255             | 18,77           |
| Acumulado 2025    | MUY ALTA              | -4,21%           | 0,82%            | 11.154                | 241             | 18,02           |
| Año 2024          | MUY ALTA              | 2,72%            | 1,82%            | 13.175                | 0               | 18,81           |
| Año 2023          | MUY ALTA              | 8,90%            | 1,86%            | 12.654                | 240             | 18,31           |
| Año 2022          | MUY ALTA              | -4,51%           | 1,53%            | 10.489                | 218             | 16,81           |
| Año 2021          | MUY ALTA              | 20,12%           | 1,41%            | 8.713                 | 181             | 17,61           |
| Año 2020          | MUY ALTA              | -2,02%           | 1,06%            | 6.066                 | 151             | 14,66           |

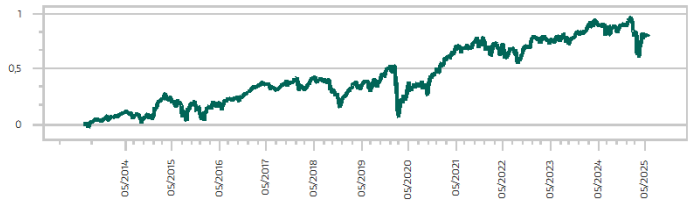
RENTABILIDADES

|           | ACUMULADAS | MEDIA ANUAL |
|-----------|------------|-------------|
| 2T 2025   | 0,81%      | 0,81%       |
| 2025      | -4,21%     | -4,21%      |
| 1 año     | -4,19%     | -4,19%      |
| 3 años    | 12,71%     | 4,07%       |
| 5 años    | 37,41%     | 6,56%       |
| 10 años   | 53,98%     | 4,41%       |
| 15 años   | ---        | ---         |
| 20 años   | ---        | ---         |
| Histórica | 80,16%     | 5,06%       |

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 7/2013



Con motivo de la pertenencia de la sociedad gestora al mismo grupo económico que la entidad depositaria, se comunica, en cumplimiento del Reglamento de la Ley sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria, que March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. dispone de: 1. Un reglamento interno de conducta. / 2. Un código de operaciones vinculadas. / 3. Un órgano encargado de verificar la efectiva separación con respecto a la Entidad Depositaria. / 4. Una declaración suscrita conjuntamente con la Entidad Depositaria en la que se manifiesta la separación efectiva entre ambas. // March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. forma parte del grupo económico Banca March, siendo entidad filial participada al 100% por Banca March, S.A. y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.

# ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA SITUACIÓN ECONÓMICA Y ANÁLISIS DE MERCADOS 2º Trimestre de 2025

Con motivo de la pertenencia de la sociedad gestora al mismo grupo económico que la entidad depositaria, se comunica, en cumplimiento del Reglamento de la Ley sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria, que March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. dispone de: 1. Un reglamento interno de conducta. / 2. Un código de operaciones vinculadas. / 3. Un órgano encargado de verificar la efectiva separación con respecto a la Entidad Depositaria. / 4. Una declaración suscrita conjuntamente con la Entidad Depositaria en la que se manifiesta la separación efectiva entre ambas. // March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. forma parte del grupo económico Banca March, siendo entidad filial participada al 100% por Banca March, S.A. y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.

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: Javier Escribano Mena.

BANCO DEPOSITARIO: Banco Inversis, S.A.  
Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid.  
TEL: 91 000 59 37.

## PANORAMA ECONÓMICO

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión más al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta variable repuntaron tras la pausa arancelaria, pero siguen presionados por la compresión de márgenes y valoraciones ajustadas (S&P 500 en torno a 22x BPA forward; Europa en 15x). EE.UU. se mantiene más resistente, aunque el posicionamiento sigue siendo prudente. A nivel sectorial, destaca la preferencia por químicas, utilities, consumo estable, y exposición selectiva a líderes tecnológicos vinculados a IA como Microsoft.

## TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

Visión general: Neutral con sesgo constructivo si se confirma el recorte de tipos y la ampliación del rally más allá de las Mag 7 en EE.UU.

EE.UU.: Seguimos con preferencia relativa hacia esta geografía, pero reconocemos la fragilidad técnica de un mercado muy estrecho.

Posibilidades de rotación hacia small caps y cíclicos si la Fed inicia el ciclo de recortes a finales de 2025.

Europa y Japón: Potencial de revalorización si mejora el ciclo global y el dólar pierde fuerza. La política fiscal alemana puede actuar como catalizador.

Emergentes: Oportunidad táctica si se desescala la tensión comercial con China y se acelera el estímulo doméstico asiático. Debilidad del USD sería clave.

## RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Mantenemos nuestra posición de neutralidad, y aprovecharíamos caídas para acumular.