

PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL INDIVIDUAL

MARCH MIXTO P.P.I.

2º Trimestre de 2025



MARCH MIXTO 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 en renta variable hasta un máximo del 75% de los activos de la cartera y reduciendo su exposición bursátil hasta un 30%.

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 2024 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 1,05 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 43,31 % en renta fija, 47,21 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 9,26 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 51,26 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 43,23 %.

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: 41,68 % en renta fija, 53,85 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 4,21 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * B. ESTADO 0,6% 31/10/2029 Peso: 8,62 %
- * B. ESTADO 4,65% 30/07/25 Peso: 7,25 %
- * B. ESTADO 0,5% 30/04/2030 Peso: 6,33 %
- * NETFLIX INC Peso: 0,72 %
- * TESLA MOTORS INC Peso: 0,62 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 2 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * B. ESTADO 0% 31/01/2026 Peso: 11,54 %
- * B. ESTADO 1,30% 31/10/2026 Peso: 8,33 %

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)	1.787	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	-77	-1.540
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	18	-24
(+) Rendimientos	25	-9
(+) Intereses y dividendos	6	11
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	19	-20
(+/-) Resultado en derivados	0	0
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-7	-15
(-) Comisión de Gestión	-6	-12
(-) Gastos Indirectos	0	0
(-)Comisión de Depositario	0	-1
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-1	-2
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	1.728	---

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	31/03/2025		30/06/2025	
	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	915	51,20	770	44,54
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	915	51,20	770	44,54
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	27	1,50	28	1,64
Participaciones Propias	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL	27	1,50	28	1,64
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	733	41,02	812	46,99
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	84	4,69	90	5,22
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	817	45,71	902	52,20
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUIDEZ	25	1,39	24	1,36
OTROS	4	0,22	4	0,25
Total patrimonio afecto a cartera	1.787	100	1.728	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	1.787		1.728	

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 86,03€ (0,01% anual).

* Incluye las comisiones indirectas.

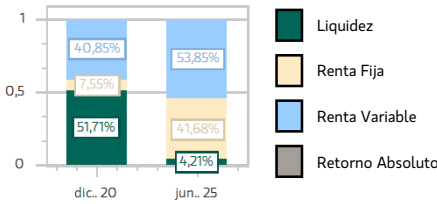
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL CTA. GASTOS (%)	POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
2º Trimestre 2025	MUY ALTA	1,05%	0,41%	1.728	40	11,96
1º Trimestre 2025	MUY ALTA	-2,88%	0,39%	1.787	44	11,83
4º Trimestre 2024	MUY ALTA	0,33%	0,36%	2.193	0	12,18
3º Trimestre 2024	MUY ALTA	0,88%	0,38%	2.050	39	12,14
Acumulado 2025	MUY ALTA	-1,86%	0,79%	1.728	40	11,96
Año 2024	MUY ALTA	3,07%	1,73%	2.193	0	12,18
Año 2023	MUY ALTA	7,21%	1,09%	1.055	24	11,82
Año 2022	MUY ALTA	-5,16%	0,33%	349	10	11,03
Año 2021	MUY ALTA	15,19%	0,13%	61	5	11,63
Año 2020	MUY ALTA	3,07%	0,05%	41	4	10,09

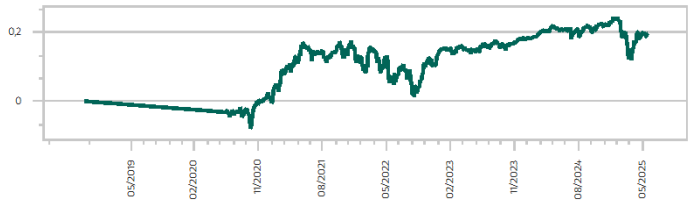
RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
2T 2025	1,05%	1,05%
2025	-1,86%	-1,86%
1 año	-0,67%	-0,67%
3 años	13,44%	4,29%
5 años	23,32%	4,28%
10 años	---	---
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	19,56%	2,73%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 11/2018



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.

Los mercados de renta fija vivieron fuertes oscilaciones. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses mostraron gran volatilidad pero terminaron el semestre a la baja, apoyados por un giro dovish en las expectativas hacia la Fed. Incluso la rebaja del rating crediticio por parte de Moody's tuvo poco impacto, lo que subraya la confianza en la centralidad del dólar. Las carteras extendieron duración, especialmente en bonos de EE.UU. y Europa de 3-5 años.

En divisas, el dólar estadounidense se mantiene estructuralmente sobrevalorado y ha cedido cerca del 12% hasta el cierre de junio. Esta tendencia podría continuar en el segundo semestre, favoreciendo algunos mercados emergentes y aumentando la relevancia de la cobertura activa de divisas.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

Visión general renta variable: 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.

Visión general Renta Fija: Positivo en duración. Reforzamos el rol de los

bonos como cobertura.

Soberanos DM: Oportunidad táctica en treasuries si se materializan recortes. Aprovechar tácticamente el rango de rentabilidades 5%-4% para ajustar exposición a esta clase de activo al alza y a la baja. La correlación negativa con renta variable vuelve a estar presente.

IG Credit: Selectividad. Spreads ajustados para el entorno de incertidumbre.

High Yield: Infraponderar. Compensación insuficiente frente a riesgos macro y liquidez.

Securitizados: Potencial atractivo si la recesión es leve y se normaliza el riesgo comercial.

Visión general divisas: dólar vulnerable a medio plazo, aunque se muestra excesivamente penalizado y podría recuperar terreno a corto plazo.

Dólar estadounidense: Riesgo de debilidad estructural si la Fed recorta y el resto del mundo acelera fiscalmente.

Euro: Potencial de apreciación si mejora la narrativa fiscal europea.

Yen / francos: Valor relativo como coberturas defensivas si aumenta la aversión al riesgo.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

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

Igualmente seguimos sin sesgos claros en exposición a riesgos de tipos de interés y continuamos gestionando activamente las coberturas USDEUR.