

PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL INDIVIDUAL

MARCH ACCIONES P.P.I.

3º Trimestre de 2024

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 31 de diciembre de 2023 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 -0,19 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 85,11 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 13,86 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 32,83 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 55,35 %.

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, 81,42 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 11,37 % 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

- * ETF. ISHARES CORE EM IMI ACC Peso: 8,64 %
- * APPLE INC NEW Peso: 4,03 %
- * ALPHABET INC.-CL A Peso: 4,01 %
- * ORACLE Peso: 3,99 %
- * BERKSHIRE HATHAWAY INC.-CL B Peso: 3,99 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * TECNICAS REUNIDAS SA Peso: 3,62 %
- * SCHINDLER HOLDING Peso: 2,77 %
- * VALLOUREC SA Peso: 2,54 %
- * SCHAEFFLER AG Peso: 2,45 %
- * SCHLUMBERGER LTD Peso: 2,41 %

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.

COMISIONES APLICADAS

COMISIONES APLICADAS	PORCENTAJE	BASE CALCULO
Comisión anual de gestión *	1,37%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,08%	Patrimonio

Las comisiones indirectas soportadas por el fondo a la fecha del informe asciende a 49,14€ (0,00% anual).

* Incluye las comisiones indirectas.

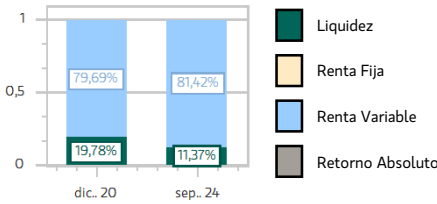
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
3º Trimestre 2024	MUY ALTA	-0,19%	0,38%	13.175	255	18,77
2º Trimestre 2024	MUY ALTA	-0,82%	0,56%	12.865	249	18,80
1º Trimestre 2024	MUY ALTA	3,56%	0,45%	13.259	0	18,96
4º Trimestre 2023	MUY ALTA	3,24%	0,46%	12.654	240	18,31
Acumulado 2024	MUY ALTA	2,51%	1,39%	13.175	255	18,77
Año 2023	MUY ALTA	8,90%	1,95%	12.654	240	18,31
Año 2022	MUY ALTA	-4,51%	1,62%	10.489	218	16,81
Año 2021	MUY ALTA	20,12%	1,52%	8.713	181	17,61
Año 2020	MUY ALTA	-2,02%	1,16%	6.066	151	14,66
Año 2019	MUY ALTA	27,82%	1,02%	4.574	130	14,96

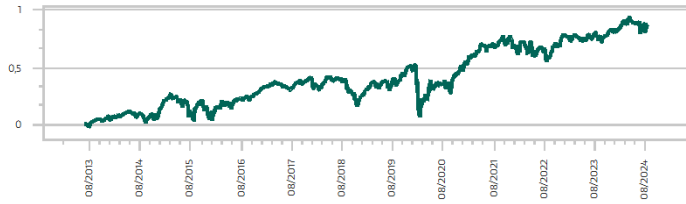
RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
3T 2024	-0,19%	-0,19%
2024	2,51%	2,51%
1 año	5,83%	5,83%
3 años	10,71%	3,45%
5 años	35,80%	6,31%
10 años	74,00%	5,69%
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	87,69%	5,79%

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 3º Trimestre de 2024

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

- Después del recorte de la Fed, la valoración de la bolsa se ha encarecido (percentil 3% desde 1881) por las subidas en precio desde el dato de empleo del mes pasado, pero también por el bear steepening en la pendiente de la curva 2_10, penalizando el precio objetivo(incluso asumiendo como valido el +14% en BPA 2025).
- Desde la reunión de la Fed en septiembre, el S&P 500 ha subido ~200 puntos y la TIR del TBond 0,6%; según el modelo de descuento, y por los niveles de valoración elevados, tendría que haber resultado en un ajuste de 300 – 400 puntos de índice; la prima de riesgo ha compensado y está dentro del percentil 20 de las más comprimidas desde 1960. Las posiciones netas en futuros y opciones de gestoras de fondos sobre el mini S&P 500 están en máximos, el mercado cerca de sobre compra y otros indicadores de sentimiento en zona de optimismo.
- Lo que queda de campaña de publicación de resultados 3Q, después de haberse bajado la barra desde +8% a ~+4% antes del inicio de las publicaciones facilita que las empresas continúen batiendo.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

- No hay mucho espacio para seguir marcando máximos, pero tampoco argumentos claros para justificar caídas muy abultadas más allá de aspectos técnicos e incertidumbre geopolítica.
- El riesgo geopolítico no parece adecuadamente compensado. El conflicto en Oriente Medio continúa escalando. Y en EE. UU las apuestas muestran una inercia muy superior para Trump (comparativas septiembre-octubre abajo). En encuestas, la ventaja de Harris a finales de agosto (3,5) se ha evaporado. El mercado ya está anticipando la victoria “roja” por lo que el “efecto Trump” será en todo caso mucho menor que en 2016, cuando su elección fue toda una sorpresa. El factor fiscal, aunque el bono ya está poniéndolo en precio, puede empeorar la perspectiva de valoración para crédito y renta variable. Bajo el plan de Harris, a pesar de las tasas impositivas corporativas más altas, otras iniciativas, como programas sociales ampliados y créditos fiscales, aumentarían significativamente el déficit. Las estimaciones sugieren que sus políticas podrían aumentar la deuda pública en 3,5 billones de dólares a 8,1 billones de dólares para 2035, empujando la relación deuda-PIB del nivel actual del 102% al 133%. Los recortes de impuestos de Trump aumentarían aún más el déficit, con estimaciones que oscilan entre 1,5 billones de dólares y más de 15 billones de dólares para 2035. Su plan, especialmente la reducción de los impuestos corporativos y las posibles políticas basadas en aranceles reduciría significativamente los ingresos federales, lo que dificultaría contener el aumento de la deuda nacional.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos cerca de la neutralidad, pero algo infraponderados.
- Pasariamos a neutralidad si el mercado sufre una correccion que depure al menos parcialmente los excesos que apreciamos en este momento.