

PLANES DE PENSIONES

PLAN PENSION CRECIENTE P.P.

4º Trimestre de 2022

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones PLAN P. CRECIENTE PP y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura de Renta Fija.

El último informe de auditoría disponible corresponde al ejercicio cerrado a 29 de abril de 2022 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2021 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.FP, S.A.U.
Calle Castelló, 74. 28006 Madrid.
TEL: 914263700. FAX: 914263720.
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: Jeroni Alomar Guardiola.

INFORME DE GESTIÓN

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 0,37 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 90,09 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 10,19 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 100,00 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 0,00 %.

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: 90,13 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 10,00 % 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

- * BKO 0% 15/12/2023 Peso: 4,55 %
- * B. ESTADO 0,35% 30/07/2023 Peso: 3,85 %
- * CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1,50% 20/04/23 Peso: 0,52 %
- * SABADELL 0,875% 05/03/2023 Peso: 0,52 %
- * IBERDROLA 1,75% 17/09/2023 Peso: 0,52 %

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

- * NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR Peso: 2,29 %
- * CEZCP 0,875% 21/11/2022 Peso: 1,6 %
- * ELIS 1,875% 15/02/2023 Peso: 1,6 %
- * BANCA MARCH FLOAT 17/11/2025 Peso: 1,01 %
- * FORD MOTOR FLOAT 07/12/2022 Peso: 0,8 %

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 Gestor de Pensiones, S.G.FP, S.A.U.

COMISIONES APLICADAS

COMISIONES APLICADAS	PORCENTAJE	BASE CALCULO
Comisión anual de gestión	0,85%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,10%	Patrimonio

El fondo no ha tenido en su cartera posiciones en fondos en periodo de referencia del informe, por lo que no soporta comisiones indirectas.

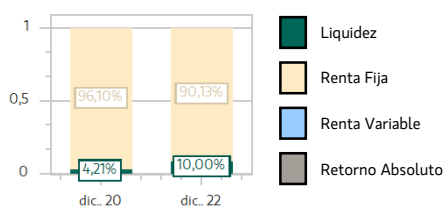
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. MILES €	POSICIÓN PARTICIPE	Nº DE LIQUIDAT.	VALOR LIQUIDAT.
4º Trimestre 2022	ALTA	0,37%	0,25%	38.614	4480	7,03	
3º Trimestre 2022	ALTA	-1,31%	0,25%	37.584	4527	7,01	
2º Trimestre 2022	ALTA	-2,11%	0,26%	38.498	4580	7,10	
1º Trimestre 2022	ALTA	-1,86%	0,25%	40.703	4664	7,25	
Acumulado 2022	ALTA	-4,84%	1,01%	38.614	4480	7,03	
Año 2021	MEDIA	-0,65%	1,01%	43.418	4819	7,39	
Año 2020	ALTA	-0,13%	1,15%	50.939	6063	7,44	
Año 2019	MEDIA	1,12%	1,17%	63.382	7111	7,45	
Año 2018	MEDIA	-2,71%	1,23%	66.926	7256	7,37	
Año 2017	MEDIA	0,51%	1,40%	73.677	7528	7,57	

RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
4T 2022	0,37%	0,37%
2022	-4,84%	-4,84%
1 año	-4,84%	-4,84%
3 años	-5,59%	-1,90%
5 años	-7,11%	-1,46%
10 años	-0,28%	-0,03%
15 años	12,27%	0,77%
20 años	---	---
Histórica	17,22%	0,82%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



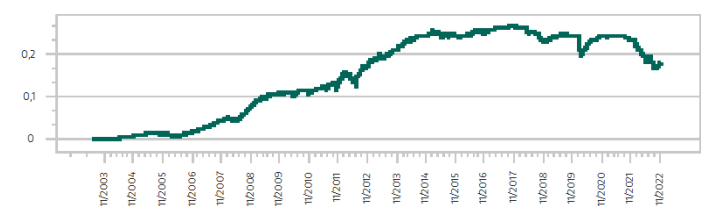
ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/12/2022	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	37.584	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	---
Aportaciones y prestaciones	895	-2.804
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	136	-1.999
(+) Rendimientos	232	-1.599
(+) Intereses y dividendos	120	410
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	127	-1.978
(+/-) Resultado en derivados	-16	-53
(+/-) Otros rendimientos	1	23
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-97	-401
(-) Comisión de Gestión	-81	-336
(-) Comisión de Depositario	-9	-39
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-7	-26
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	38.614	---

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	30/09/2022		31/12/2022	
	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	1.191	3,17	2.667	6,91
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	1.191	3,17	2.667	6,91
Renta Fija Otras Inst.Financiera	1.079	2,87	795	2,06
Renta Fija Empresas no Financieras	713	1,90	743	1,93
TOTAL RENTA FIJA NACIONAL	1.792	4,77	1.538	3,98
Acciones Empresas no financieras	0	0,00	0	0,00
Participaciones Propias	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL	0	---	0	---
Warrants extranjeros call RV	0	0,00	0	0,00
TOTAL OPCIONES NACIONALES	0	0,00	0	0,00
Activos Monetarios Extranjeros	200	0,53	0	0,00
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS EXT.	200	0,53	0	0,00
Renta Fija Extranjera	28.099	74,77	28.470	73,73
TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA	28.099	74,77	28.470	73,73
Acciones Extranjeras	0	0,00	0	0,00
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	2.579	6,86	1.732	4,49
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	2.579	6,86	1.732	4,49
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUIDEZ	436	1,16	1.781	4,61
OTROS	3.286	8,51	2.426	6,28
Total patrimonio afecto a cartera	37.584	100	38.614	100
Reserva matemática	---	---	0	---
Total cuenta de posición	37.584	---	38.614	---

RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 8/2003



PLANES DE PENSIONES

PLAN PENSION CRECIENTE P.P.

4º Trimestre de 2022

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones PLAN P. CRECIENTE PP y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura de Renta Fija.

El último informe de auditoría disponible corresponde al ejercicio cerrado a 29 de abril de 2022 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2021 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.FP., S.A.U.
Calle Castelló, 74, 28006 Madrid.
TEL: 914263700. FAX: 914263720.
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: Jeroni Alomar Guardiola.

DERECHO A VOTO

March Gestión de Pensiones SGFP, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March Gestión de Pensiones SGFP participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March Gestión de Pensiones SGFP intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en www.march-am.com.

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March Gestión de Pensiones SGFP. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March Gestión de Pensiones SGFP se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja específicamente que el derecho de voto se ejercerá en todas las posiciones de renta variable directa de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

ESG

March Gestión de Pensiones integra en su proceso de toma de decisiones de inversión una evaluación ASG de los diferentes activos en los que invierte. March Gestión de Pensiones puede identificar, entre otros, aquellos emisores que están mejor preparados para afrontar los retos del futuro y que, gracias a políticas y sistemas de gestión adecuados, pueden generar un mayor potencial de impacto positivo en la sociedad y medio ambiente, lo que les permite anticipar y evitar riesgos potenciales asociados a estos campos. Ello no significa que March Gestión de Pensiones invierta necesariamente en estos emisores, puesto que el proceso para la toma de decisión de un activo dependerá de la rentabilidad financiera esperada de este activo combinado con su riesgo asumido junto con otros elementos cualitativos, sino que sencillamente integra en el proceso esta evaluación ASG.

PLANES DE PENSIONES

SITUACIÓN ECONÓMICA Y ANÁLISIS DE MERCADOS

4º Trimestre de 2022

Con motivo de la pertenencia de la sociedad gestora al mismo grupo económico que la entidad depositaria, se comunica, en cumplimiento del artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, que March Pensiones, S.G.F.P., 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 Pensiones, S.G.F.P., 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 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: Jeroni Alomar Guardiola.

PANORAMA ECONÓMICO

Los datos de inflación publicados los últimos meses, especialmente en EE.UU. y de forma mas incipiente en Europa, pueden haber marcado un punto de inflexión. No obstante, el IPC no ha descendido todavía a un nivel que permita a la Reserva Federal y al BCE cambiar un discurso que fue mas "halcón" en las reuniones de diciembre. A pesar de ello, el mercado sigue negando que los bancos centrales hagan honor a su palabra.

En EE. UU medidas de persistencia en inflación, como la media recortada, se mantienen elevadas. En la misma línea, la inflación subyacente de los servicios sigue alta, impulsada por el desplazamiento del gasto de los consumidores de los bienes duraderos a los viajes y el ocio. Y el mercado laboral apenas se ha relajado, por lo que es probable que los salarios sigan subiendo a buen ritmo. Según el último resumen de proyecciones económicas de la Reserva Federal, la inflación subyacente del PCE se situará en el 3,5% a finales de 2023, muy por encima del objetivo del 2%

La curva de tipos invertida nos dice que el plan de Fed/BCE será demasiado restrictivo. La pendiente en Alemania, Canadá o Reino Unido es también negativa. Así, es difícil prever un desenlace favorable para la renta variable en la 1ª mitad del año. O bien el PIB sigue resistiendo, obligando a la Fed y a otros bancos centrales a seguir endureciendo su política, o bien el crecimiento da paso a la recesión, lo que también sería negativo. Sólo un escenario en el que la inflación caiga rápidamente pero el crecimiento no produciría un mercado de valores alcista a corto plazo. La brusca ralentización del crecimiento de la masa monetaria también indica problemas futuros para Europa y EE. UU.

La reapertura de China es un acontecimiento favorable para los activos de riesgo, pero su impacto será más notorio en empresas domesticas centradas en el comercio de bienes y menos evidente en sectores industriales y de propiedad residencial que son los que realmente aportan a la demanda agregada global. Por lo tanto, no afectara la actividad económica en el resto del mundo, que sigue siendo débil y pesará sobre los beneficios empresariales y, en última instancia, sobre la renta variable no listada en China.

La deuda pública es interesante como cobertura en un evento de recesión, aunque, con la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años hasta el 3,6% desde el 4,3% de los últimos meses, esta posición no es tan atractiva como antes. No obstante, una TIR mas elevada protege al inversor ante repuntes de tipos.

Los tipos largos suelen alcanzar su nivel máximo aproximadamente un mes antes de la última subida de la Fed, con un intervalo de más/menos cuatro meses. Si Powell sigue subiendo hasta marzo/abril (sobre todo si la inflación o los salarios sorprenden al alza), los tipos (10 años) podrían repuntar por encima de 4%. Si esto ocurre, plantearía una buena oportunidad para incrementar exposición a expensas de nuestra sobre ponderación en efectivo. Una menor inflación y la probabilidad de recesión favorecen la clase de activo.

El crédito europeo ha descontado la recesión mejor que la renta variable, con una tasa de impago implícita a 12 meses en el alto rendimiento del 6,1% .