

PLANES DE PENSIONES

P.P.P. CONJ. DE LOS EMPL. DEL GRUPO DE EMPRESA BANCA MARCH

4º Trimestre de 2022

MARCH PENSIONES

BancaMarch

Plan de Pensiones del Plan de Previsión Social Individual que está integrado en el Fondo de Pensiones PPPC EMPL. EMPR. BM y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura de Renta Mixta.

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 -1,31 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 70,11 % en renta fija, 26,82 % renta variable, 1,62 % en fondos de retorno absoluto y el 1,32 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 83,87 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 4,76 %.

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: 68,47 % en renta fija, 26,23 % renta variable, 1,58 % retorno absoluto y 4,38 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 1 entradas de instrumentos de mayor peso
* BARRICK GOLD CORP Peso: 0,94 %

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.FP., S.A.U.

COMISIONES APLICADAS

COMISIONES APLICADAS	PORCENTAJE	BASE CALCULO
Comisión anual de gestión	0,25%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,00%	Patrimonio

Las comisiones indirectas soportadas por el fondo a la fecha del informe asciende a 26,72€ (0,04% anual).

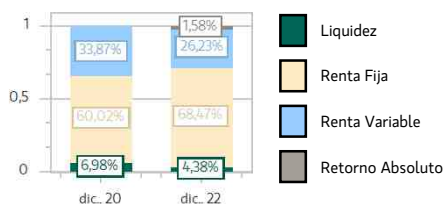
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
4º Trimestre 2022	ALTA	-1,31%	---	283	160	9,87
3º Trimestre 2022	BAJA	---	---	---	---	---
2º Trimestre 2022	BAJA	---	---	---	---	---
1º Trimestre 2022	BAJA	---	---	---	---	---
Acumulado 2022	ALTA	-1,31%	---	283	160	9,87
Año 2021	BAJA	---	---	---	---	---
Año 2020	BAJA	---	---	---	---	---
Año 2019	BAJA	---	---	---	---	---
Año 2018	BAJA	---	---	---	---	---
Año 2017	BAJA	---	---	---	---	---

RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
4T 2022	-1,31%	-1,31%
2022	---	---
1 año	---	---
3 años	---	---
5 años	---	---
10 años	---	---
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	-1,31%	-24,67%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/12/2022	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	---	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	---
Aportaciones y prestaciones	---	---
(-) Beneficios brutos distribuidos	---	---
(+/-) Rendimientos netos	---	---
(+) Rendimientos	---	---
(+) Intereses y dividendos	---	---
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	---	---
(+/-) Resultado en derivados	---	---
(+/-) Otros rendimientos	---	---
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	---	---
(-) Comisión de Gestión	---	---
(-) Comisión de Depositario	---	---
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	---	---
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	---	---

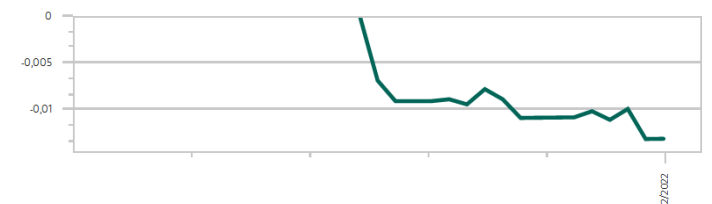
* Periodo incompleto, información no disponible

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	---	---	4.105	1.450,87
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	---	---	4.105	1.450,87
Renta Fija Otras Inst.Financiera	---	---	1.769	625,31
Renta Fija Empresas no Financieras	---	---	664	234,77
TOTAL RENTA FIJA NACIONAL	---	---	2.434	860,07
Acciones Empresas no financieras	---	---	427	150,78
Participaciones Propias	---	---	378	133,69
TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL	---	---	805	284,46
Warrants extranjeros call RV	---	---	0	0,00
TOTAL OPCIONES NACIONALES	---	---	0	0,00
Activos Monetarios Extranjeros	---	---	0	0,00
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS EXT.	---	---	0	0,00
Renta Fija Extranjera	---	---	23.325	8.243,61
TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA	---	---	23.325	8.243,61
Acciones Extranjeras	---	---	11.003	3.888,69
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	---	---	4.463	1.577,46
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	---	---	15.467	5.466,16
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUIDEZ	---	---	2.084	736,62
OTROS	---	---	-47.937	-16.941,79
Total patrimonio afecto a cartera	---	---	283	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	---	---	283	---

* Periodo incompleto, información no disponible

RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 12/2022



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.FP., 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.FP., 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.

PLANES DE PENSIONES

P.P.P. CONJ. DE LOS EMPL. DEL GRUPO DE EMPRESA

BANCA MARCH

4º Trimestre de 2022

Plan de Pensiones del Plan de Previsión Social Individual que está integrado en el Fondo de Pensiones PPPC EMPL. EMPR. BM y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura de Renta Mixta.

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: 914.263700. FAX: 914.263720.
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 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 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. 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 AM y March Gestión de Pensiones se valdrán 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 que el derecho de voto se ejercerá en todas las posiciones de renta variable 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.

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2022 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
Samsung Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	16/03/2022	South Korea	Annual
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	24/03/2022	Denmark	Annual
Micro Focus International Plc	GB00BJ1F4N75	30/03/2022	United Kingdom	Annual
Nestlé SA	CH0038863350	07/04/2022	Switzerland	Annual
Subsea 7 SA	LU0075646355	12/04/2022	Luxembourg	Annual/Special
Vetropack Holding AG	CH0530235594	20/04/2022	Switzerland	Annual
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	27/04/2022	Belgium	Annual/Special
Sanofi	FR0000120578	03/05/2022	France	Annual/Special
Rational AG	DE0007010803	04/05/2022	Germany	Annual
Antofagasta Plc	GB0000456144	11/05/2022	United Kingdom	Annual
SOL SpA	IT0001206769	11/05/2022	Italy	Annual
E.ON SE	DE000ENAG999	12/05/2022	Germany	Annual
EssilorLuxottica SA	FR0000121667	25/05/2022	France	Annual/Special
Safran SA	FR0000073272	25/05/2022	France	Annual/Special
Tobii AB	SE0002591420	25/05/2022	Sweden	Annual
Brenntag SE	DE000A1DAH0	09/06/2022	Germany	Annual
Técnicas Reunidas SA	ES0178165017	28/06/2022	Spain	Annual
FANUC Corp.	JP3802400006	29/06/2022	Japan	Annual
C&C Group Plc	IE00B010DT83	07/07/2022	Ireland	Annual
Remy Cointreau SA	FR0000130395	21/07/2022	France	Annual/Special
eDreams ODIGEO SA	LU1048328220	20/09/2022	Spain	Annual
Treasury Wine Estates Limited	AU000000TWE9	18/10/2022	Australia	Annual
Samsung Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	03/11/2022	South Korea	Special
Aryzta AG	CH0043238366	30/11/2022	Switzerland	Annual
T. Hasegawa Co., Ltd.	JP3768500005	22/12/2022	Japan	Annual

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 más 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 más "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 domésticas 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 afectará 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.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

El riesgo para el consenso está en un perfil de bolsa para este 2023 que sea justo el contrario al que manejan los estrategas: subidas en la primera mitad ante una economía más pujante con lecturas de inflación a la baja, con una segunda parte del año peor al verse los banqueros centrales obligados a pisar el acelerador en lo que a subidas de tipos se refiere.

Lo cauto del posicionamiento inversor a cierre del ejercicio 2022 puede ser gasolina que alimente el fuego de un mercado inesperadamente

alcista construido sobre la base de más desinflación, crecimiento más resistente, reapertura y estímulos en China, y desplome de los precios del gas natural en la eurozona. A ello se suma un riesgo de menores ajustes en beneficios de cara al periodo de publicación de resultados que viene - recorte de costes, debilidad del dólar, normalización de las cadenas de suministro, inventarios más limpios y mejora de la demanda china-

No obstante, es importante recordar que todo mercado bajista pasa por una primera fase de compresión de múltiplos y otra posterior de ajuste en expectativas de crecimiento en BPA, que aún está por llegar. El viernes comenzó el periodo de publicación de resultados y los empresarios refrescarán sus guías de cara a diciembre de 2023.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

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 más 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 sobreponderación 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%.

Mantenemos infra ponderación en renta variable a la espera de ir incrementando posiciones en la medida en que las proyecciones de crecimiento en beneficios por acción vayan incorporando más adecuadamente la probable contracción económica. El riesgo para el consenso está en un perfil de bolsa para este 2023 que sea justo el contrario al que manejan los estrategas: subidas en la primera mitad ante una economía más pujante con lecturas de inflación a la baja, con una segunda parte del año peor al verse los banqueros centrales obligados a pisar el acelerador en lo que a subidas de tipos se refiere.

Lo cauto del posicionamiento inversor a cierre del ejercicio 2022 puede ser gasolina que alimente el fuego de un mercado inesperadamente alcista construido sobre la base de más desinflación, crecimiento más resistente, reapertura y estímulos en China, y desplome de los precios del gas natural en la eurozona. A ello se suma un riesgo de menores ajustes en beneficios de cara al periodo de publicación de resultados que viene - recorte de costes, debilidad del dólar, normalización de las cadenas de suministro, inventarios más limpios y mejora de la demanda china-

No obstante, es importante recordar que todo mercado bajista pasa por una primera fase de compresión de múltiplos y otra posterior de ajuste en expectativas de crecimiento en BPA, que aún está por llegar. El viernes comenzó el periodo de publicación de resultados y los empresarios refrescarán sus guías de cara a diciembre de 2023.