

PLANES DE PENSIONES

MARCH PENSIONES 80/20, F.P.

2º Trimestre de 2021

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones M. PENSIONES 80/20 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 28 de abril de 2021 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2020 por el Auditor del fondo, KPMG AUDITORES S.L., que expresa una opinión favorable en relación con las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

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.

INFORME DE GESTIÓN

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 1,76 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 69,53 % en renta fija, 26,74 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 3,87 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 84,89 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 5,23 %.

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: 73,34 % en renta fija, 22,51 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 4,15 % 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

- * CREDIT SUISSE FLOAT 16/01/2026 Peso: 1,62 %
- * SABADELL 1,75% 10/05/2024 Peso: 1,2 %
- * HTHROW 1,5% 12/10/2025 Peso: 1,09 %
- * FTI TECHNIP 3,15% 18/10/2023 Peso: 1,02 %
- * FORD 1,744% 19/07/2024 Peso: 0,99 %

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

- * BTPS 2,1% 15/07/2026 Peso: 2,33 %
- * PGB FLOAT 02/08/2022 Peso: 1,87 %
- * FLOWSERVE 1,25% 17/03/2022 Peso: 1,05 %
- * SANTANDER 1,375% 09/02/2022 Peso: 0,93 %
- * EUTELSAT 1,125% 23/06/2021 Peso: 0,91 %

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de las IICs gestionadas por la Gestora representa a la fecha de la junta al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, considere relevante ejercer el derecho o existan derechos económicos a favor de la IIC.

Durante el ejercicio 2021, el sentido del voto ha sido de abstención en todos los puntos del orden de día en todas aquellas juntas a las que la sociedad gestora ha decidido acudir o delegar la asistencia.

COMISIONES APLICADAS

COMISIONES APLICADAS	PORCENTAJE	BASE CALCULO
Comisión anual de gestión	1,30%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,20%	Patrimonio
Comisión de suscripción	---	Importe de la suscripción
Comisión de reembolso	---	Importe del reembolso

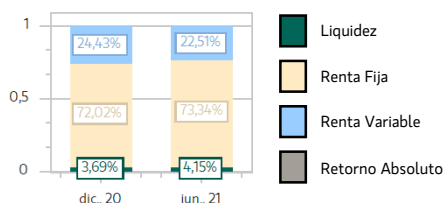
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	GASTOS (%)	TOTAL CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPEES	VALOR LIQUIDAT.
2º Trimestre 2021	MUY ALTA	1,76%	0,42%	158.252	11180	24,88
1º Trimestre 2021	MUY ALTA	2,96%	0,41%	154.408	11828	24,45
4º Trimestre 2020	MUY ALTA	3,12%	0,40%	154.796	12242	23,75
3º Trimestre 2020	MUY ALTA	1,52%	0,40%	155.205	12769	23,03
Acumulado 2021	MUY ALTA	4,77%	0,83%	158.252	11180	24,88
Año 2020	MUY ALTA	-1,94%	1,57%	154.796	12242	23,75
Año 2019	MUY ALTA	8,30%	1,63%	166.652	13307	24,22
Año 2018	MUY ALTA	-6,34%	1,70%	148.418	13381	22,36
Año 2017	ALTA	2,69%	1,89%	167.174	13623	23,87
Año 2016	MUY ALTA	3,78%	1,50%	132.520	12047	23,25

RENTABILIDADES

ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
2T 2021	1,76%
2021	4,77%
1 año	9,68%
3 años	5,31%
5 años	9,74%
10 años	26,87%
15 años	35,81%
20 años	49,80%
Histórica	52,98%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



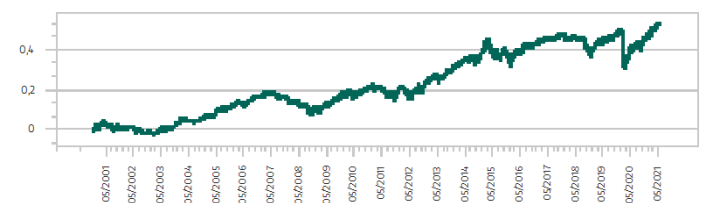
ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	30/06/2021	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	154.408	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	1.131	-3.766
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	2.713	7.222
(+) Rendimientos	3.374	8.513
(+) Intereses y dividendos	648	1.372
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	2.752	7.169
(+/-) Resultado en derivados	-26	-28
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-661	-1.291
(-) Comisión de Gestión	-505	-999
(-) Comisión de Depositario	-78	-154
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-79	-137
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	158.252	---

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	31/03/2021		30/06/2021	
	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	---	---	---	---
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	---	---	---	---
Renta Fija Otras Inst.Financiera	627	0,41	619	0,39
Renta Fija Empresas no Financieras	1.413	0,91	2.110	1,33
TOTAL RENTA FIJA NACIONAL	2.039	1,32	619	0,39
Acciones Empresas no financieras	1.342	0,87	1.733	1,10
Participaciones Propias	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL	1.342	0,87	1.733	1,10
Warrants extranjeros call RV	1	0,00	2	0,00
TOTAL OPCIONES NACIONALES	1	0,00	2	0,00
Activos Monetarios Extranjeros	1.223	0,79	1.214	0,77
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS EXT.	1.223	0,79	1.214	0,77
Renta Fija Extranjera	96.459	62,47	109.927	69,46
TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA	96.459	62,47	109.927	69,46
Acciones Extranjeras	31.053	20,11	33.416	21,12
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	4.557	2,95	4.582	2,90
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	35.611	23,06	33.416	21,12
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUEZ	14.812	9,59	4.871	3,08
OTROS	2.919	1,84	6.470	4,09
Total patrimonio afecto a cartera	154.408	100	158.252	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	158.252		158.252	

RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 1/2001



PLANES DE PENSIONES

SITUACIÓN ECONÓMICA Y ANÁLISIS DE MERCADOS

2º Trimestre de 2021

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

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más reciente la OCED anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

Los avances en la campaña de vacunación a nivel mundial (liderada por EE.UU y Reino Unido, seguidos de cerca por Canadá y Europa) han sido clave para facilitar la normalización social y económica. Japón y países emergentes, en el vagón de cola del tren de la inoculación, están recortando terreno. El Centro Global para la Innovación en la Salud (Universidad de Duke) estima que las grandes farmacéuticas cerraran el ejercicio habiendo producido más de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los más expuestos. La variante Delta podría desencadenar una mini ola de contagios en EE.UU (donde un 30% de los adultos aun no ha recibido su primera dosis), aunque el impacto económico será mucho más moderado. Esta cepa no debería descarrilar la recuperación; las principales vacunas (J&J, Pfizer, Moderna) ya han constatado su eficacia para proteger contra esta variante del virus.

La revisión del "mapa de puntos" de la Fed, anticipando a diciembre de 2022 la subida de tasas que inauguraría un nuevo ciclo alcista en política monetaria, marca la transición del estadio de expansión al de consolidación dentro de este nuevo ciclo. A pesar de ello, el pulso económico seguirá siendo constructivo, registrándose en 2022 crecimientos por encima de tendencia.

El PIB marcara máximos de ciclo en EE.UU el 2T (cerca de 10% vs 6,4% para el primer trimestre). La pauta en el caso de Europa y Japón será similar, pero retrasada en un trimestre aproximadamente. El consumo se mantendrá pujante a medida que las familias gastan los ahorros acumulados durante la pandemia; no obstante la demanda dejara de estar tan apoyada sobre productos (bienes), para moverse hacia servicios. El repunte en inflación hasta niveles que no se veían desde los 80s (5% en EE.UU) debería moderarse al superar el impacto de efecto base, con la re apertura de los colegios y el incremento en producción para normalizar niveles de inventario. La corrección desde máximos en madera, semiconductores DRAM o acero así lo anticipa. Pero hay riesgos. El crecimiento por encima del potencial económico podría ser más duradero en este ciclo.

En este entorno sorprende el reciente aplanamiento en la curva de tasas de interés y la fuerte recuperación en el precio de los bonos tesoro, que más temprano que tarde, deberían re tomar la senda bajista.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

Con un mercado laboral vibrante y un sector corporativo capaz de trasladar aumentos en costes al consumidor, ver la rentabilidad del bono Tesoro 10 años cerca del 1,3% no deja de extrañar. El repunte táctico en el precio del bono, que respondía a un reajuste técnico por un lado y a un exceso de preocupación ante la moderación en el ímpetu de la recuperación económica por otro, puede estar tocando a su fin. Seguimos, por lo tanto, defendiendo una postura conservadora desde el punto de vista de la duración y vemos menos valor (con el IPC EE.UU habiendo encadenado dos meses consecutivos de lecturas por encima de 5% y con los breakevens mostrando correcciones de más de 0.2%) en bonos ligados a la inflación (en especial en EE.UU, aunque si muestran aun atractivo los emitidos por Francia y Reino Unido).esde un punto de vista fundamental, los mercados de acciones muestran en muchos casos valoraciones exigentes. Este ciclo económico esta siendo inusualmente rápido y los indicios apuntan a una transición desde el estadio de recuperación al de expansión. Históricamente, cuando esto sucede, las

ganancias se moderan. Los múltiplos se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (vía tipos de interés) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercanía de una nueva recesión. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivos mientras los índices de actividad industrial están en expansión (como es actualmente el caso)

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Mantenemos una posición muy conservadora en duración a la espera de un repunte en la pendiente de la curva, tanto en Europa como en EE.UU, para incrementar la sensibilidad de las carteras al movimiento en tasas de interés. Sobreponderamos el riesgo de crédito en general, y el de high yield en particular.

A lo largo de los primeros seis meses del año, hemos tomado partido del repunte en acciones muy ligadas a la re apertura económica y normalización social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia títulos de empresas con más sensibilidad a la recuperación económica;