

PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL INDIVIDUAL MARCH ACCIONES P.P.I. 1º 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 2022 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2022 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: 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 3,56 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 81,66 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 17,66 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 50,75 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 18,94 %.

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, 78,29 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 20,98 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 2 entradas.

* THE WALT DISNEY CO. Peso: 1,31 %

* EUROFINS Peso: 1,06 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 1 salida.

* BAYER AG Peso: 2,25 %

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 *	1,50%	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.

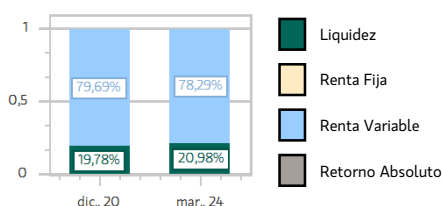
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. MILES €	POSICIÓN PARTICIPES	Nº DE	VALOR LIQUIDAT.
1º Trimestre 2024	MUY ALTA	3,56%	0,37%	13.259	0	0	18,96
4º Trimestre 2023	MUY ALTA	3,24%	0,38%	12.654	240	18,31	
3º Trimestre 2023	MUY ALTA	0,78%	0,37%	12.141	237	17,73	
2º Trimestre 2023	MUY ALTA	-1,26%	0,39%	12.130	235	17,60	
Acumulado 2024	MUY ALTA	3,56%	0,37%	13.259	0	18,96	
Año 2023	MUY ALTA	8,90%	1,52%	12.654	240	18,31	
Año 2022	MUY ALTA	-4,51%	1,26%	10.489	218	16,81	
Año 2021	MUY ALTA	20,12%	1,20%	8.713	181	17,61	
Año 2020	MUY ALTA	-2,02%	0,87%	6.066	151	14,66	
Año 2019	MUY ALTA	27,82%	0,75%	4.574	130	14,96	

RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
1T 2024	3,56%	3,56%
2024	3,56%	3,56%
1 año	6,39%	6,39%
3 años	19,19%	6,02%
5 años	42,49%	7,33%
10 años	75,56%	5,78%
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	89,60%	6,17%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



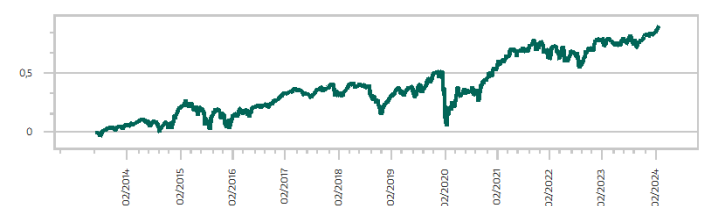
ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/03/2024	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	12.654	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	157	157
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	447	447
(+) Rendimientos	505	505
(+) Intereses y dividendos	52	52
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	453	453
(+/-) Resultado en derivados	0	0
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-57	-57
(-) Comisión de Gestión	---	---
(-) Gastos Indirectos	---	---
(-) Comisión de Depositario	-3	-3
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-6	-6
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	13.259	13.259

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	31/12/2023		31/03/2024	
	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	1.329	10,50	1.847	13,93
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	1.329	10,50	1.847	13,93
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	264	2,09	238	1,79
Participaciones Propias	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL	264	2,09	238	1,79
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	10.069	79,57	10.143	76,50
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	10.069	79,57	10.143	76,50
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUIDEZ	909	7,18	938	7,07
OTROS	84	0,63	94	0,71
Total patrimonio afecto a cartera	12.654	100	13.259	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	12.654	---	13.259	---

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

1º 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: 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

El repunte en encuestas de actividad industrial a nivel global y las sorpresas (negativas; IPC, nominas, ventas minoristas, índice supercore de servicios ex vivienda) en torno a la evolución de las series de precios ha impulsado al alza el rendimiento del bono tesoro EE. UU justificando una toma de beneficios en activos de riesgo, que puede durar algo más. Volvemos al escenario de tipos más altos durante más tiempo: de descontar hasta 7 rebajas en octubre, después de estas publicaciones macro, el mercado de futuros ha desplazado el inicio de los recortes a julio (50-50) y apunta a recortes de solo 0,41% en 2024 y 4-5 hasta diciembre 2025 (una tasa terminal de 4,25%, muy por encima de la que maneja la Reserva Federal).

La publicación de datos macro que señalan una mayor fortaleza de la esperada justifican un incremento en el pronóstico de crecimiento de PIB para el 2º trimestre de la Fed de Atlanta que pasa de 2,1% a 2,9% en tres semanas, aumentando las probabilidades de no aterrizaje al disminuir las de "soft landing"; se mantienen las de recesión de cara a 2025. (30-20-50). El aterrizaje suave es más improbable en términos históricos. Además, a corto plazo la inversión en re localización/des globalización de producción por parte de EE. UU, países europeos y también de China (hacia otros países asiáticos para sortear aranceles) puede dar soporte al repunte cíclico en actividad industrial, en línea con la relajación en condiciones financieras. Indicadores adelantados del sector manufacturas (precio acciones semis, actividad sector residencial,..) anticipan 3-4 meses de ISM >50.

A pesar del agotamiento en el exceso de ahorro de las familias americanas, el efecto riqueza y el uso de tarjetas puede permitir mantener el gasto durante algo más de tiempo. En Europa aún existe un colchón de ahorro razonable y hay demanda diferida (en coches y bienes duraderos, por ejemplo) no satisfecha; en China las ventas minoristas sorprenden creciendo +8%.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2024 hemos mantenido un nivel de inversión infra ponderado en renta variable.

Se ha vendido la posición total en Bayer y se incorporan dos nuevas compañías: Eurofins y Walt Disney.

Hemos seguido comprando a precios muy atractivos compañías como Barrick Gold y Remy Cointreau. Dos empresas con vientos de cola a largo plazo: el oro como protección y diversificación de riesgos frente a los riesgos de default o inflación y el coñac como una de las categorías de espirituosas más rentables y prometedoras para el largo plazo.

Sectorialmente, con los movimientos mencionados, los principales sectores varían respecto a la pasada reunión, especialmente el de Salud que, con la desinversión en Bayer, se convierte en nuestro sexto sector por exposición a renta viable. En consecuencia, los principales sectores a cierre del primer trimestre son: Materiales (18% s/RV), Consumo Estable (16% s/RV), Industriales (15% s/RV) y Energía (11% s/RV).

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El mercado ha comenzado a corregir, pero no ha depurado del todo la sobre compra o el exceso de optimismo. No se aprecian aun síntomas de capitulación.

La resiliencia económica en EE. UU. y una posible recuperación en crecimiento mas sincronizada a nivel global permite a las empresas volver a trasladar incrementos salariales al consumidor final. Los márgenes operativos dan muestra de poder repuntar. Un 64% de los sectores GICS registran mejoras en lo que llevamos de año, y anticipan como mínimo estabilidad los próximos 3-4 meses.

La recuperacion en encuestas de actividad industrial (ISM) soportan una tesis de crecimiento en BPA EE: UU de 6%-7% (en línea con la tendencia de largo plazo) que sobre un multiplo de 20x-21x nos llevaria otra vez al 5,400.

Las revisiones al alza vs revisiones a la baja ya estan en positivo en EE.UU y aun en negativo, pero recuperando en Europa. (en media de los ultimos 4 meses).

Todo ello apunta a que, de aquí a septiembre, puede tener sentido aprovechar caídas adicionales para neutralizar tácticamente la exposición a renta variable.

Este entorno de tipos largos mas altos favorece la rotación hacia segmentos mas cíclicos y valor. Energía es un sector interesante como cobertura a riesgos geopolíticos/repunte en inflación. Tras un inicio de año, marcado por la inestabilidad geopolítica, el incremento en los diferenciales de curvas entre EE.UU. y Europa refleja una clara percepción de divergencia macroeconómica entre ambas economías, lo que influye en el mensaje de los bancos centrales, con la Fed alejándose de los recortes y el BCE considerando la posibilidad de bajar tipos en Junio. A lo largo del trimestre se ha incrementado ligeramente la duración.