

PLANES DE PENSIONES

MARCH ACCIONES PLAN DE PENSIONES

1º Trimestre de 2023

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH ACCIONES PP y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura 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 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 8,03 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 81,20 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 18,08 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 49,13 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 19,36 %.

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, 85,35 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 19,70 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 4 entradas de instrumentos de mayor peso

- * FANUC LTD Peso: 2,5 %
- * BAYER AG Peso: 2,42 %
- * VALLOUREC SA Peso: 2,13 %
- * SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUS Peso: 1,61 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 4 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * FANUC LTD Peso: 2,2 %
- * CHINA FEIHE LTD Peso: 1,89 %
- * E.ON AG Peso: 1,77 %
- * ALIBABA GROUP HOLDING LTD Peso: 1,22 %

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	1,50%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,20%	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.

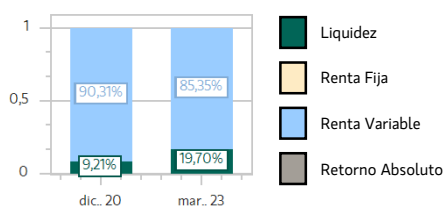
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. MILES €	POSICIÓN PARTICIPES	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
1º Trimestre 2023	MUY ALTA	8,03%	0,52%	67.226	3092	15,01	
4º Trimestre 2022	MUY ALTA	9,61%	0,39%	61.587	3095	13,89	
3º Trimestre 2022	MUY ALTA	-3,52%	0,48%	56.855	3096	12,67	
2º Trimestre 2022	MUY ALTA	-6,36%	0,61%	59.412	3109	13,14	
Acumulado 2023	MUY ALTA	8,03%	0,52%	67.226	3092	15,01	
Año 2022	MUY ALTA	-5,56%	1,88%	61.587	3095	13,89	
Año 2021	MUY ALTA	25,45%	2,08%	67.231	3139	14,71	
Año 2020	MUY ALTA	-4,14%	1,72%	54.590	3262	11,73	
Año 2019	MUY ALTA	28,54%	1,87%	55.299	3402	12,23	
Año 2018	MUY ALTA	-16,46%	1,78%	42.951	3414	9,52	

RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
1T 2023	8,03%	8,03%
2023	8,03%	8,03%
1 año	6,98%	6,98%
3 años	63,12%	17,72%
5 años	38,32%	6,70%
10 años	84,37%	6,31%
15 años	105,15%	4,90%
20 años	252,18%	6,49%
Histórica	150,11%	4,38%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



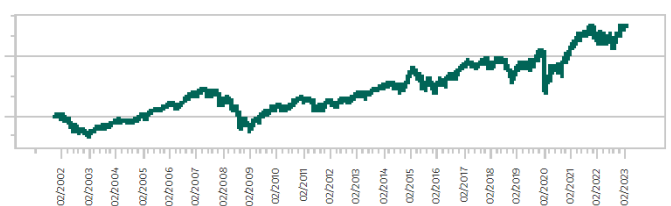
ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/03/2023	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	61.587	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	677	677
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	4.962	4.962
(+) Rendimientos	5.307	5.307
(+) Intereses y dividendos	278	278
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	5.039	5.039
(+/-) Resultado en derivados	-11	-11
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-345	-345
(-) Comisión de Gestión	-241	-241
(-) Comisión de Depositario	-32	-32
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-72	-72
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	67.226	67.226

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	31/12/2022		31/03/2023	
	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	1.713	2,78	3.134	4,66
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	1.713	2,78	3.134	4,66
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	2.536	4,12	3.191	4,75
Participaciones Propias	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NACIONAL	2.536	4,12	3.191	4,75
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	47.474	77,08	54.188	80,61
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	47.474	77,08	54.188	80,61
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUIDEZ	9.434	15,32	10.135	15,08
OTROS	430	0,64	-3.423	-5,09
Total patrimonio afecto a cartera	61.587	100	67.226	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	61.587	---	67.226	---

RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 11/2001



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

SITUACIÓN ECONÓMICA Y ANÁLISIS DE MERCADOS

1º Trimestre de 2023

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

Cuando los tipos de interés se ven incrementados, suelen generarse, meses después, situaciones delicadas inicialmente en los sectores más sensibles al coste del dinero. Este desenlace es aún más probable cuando suben tan rápido como lo han hecho durante el último año, con la Fed llevando el tipo de interés oficial al 4,75%-5% desde cero, y el BCE colocando la tasa de depósito en 3,5% desde -0,5% en solo 9 meses.

Este ha sido el segundo ciclo de subidas de tipos de la Fed más agresivo de la historia, sólo por detrás de 1980. Como ha sucedido históricamente, el impacto de este marcado tensionamiento en condiciones financieras está empezando ahora a dejarse sentir con más claridad. El primero en verse penalizado ha sido el sector inmobiliario. La inversión residencial se ha desplomado en EE. UU, el índice Case-Shiller de precios de la vivienda lleva cayendo desde julio y el porcentaje de oficinas vacantes en centros de negocio en ambas costas se ha doblado. El deterioro en el valor de la propiedad inmobiliaria ha impactado de lleno en bancos regionales estadounidenses como Silicon Valley Bank o Signature Bank. Adicionalmente, los altos tipos de interés han generado pérdidas importantes en las carteras de bonos de estas instituciones financieras y estimulan a los depositantes a recurrir a los fondos del mercado monetario buscando rentabilidades más atractivas y cerrando así un círculo vicioso muy nocivo para la salud de los bancos con menos solidez de balance y que en última instancia es un riesgo evidente al crecimiento económico.

Así, los bancos continúan endureciendo las condiciones crediticias afectando el consumo y la inversión como ya vienen haciendo desde finales de 2022 (octubre 2021 en EE.UU). Las condiciones crediticias preceden al crecimiento de los préstamos comerciales en aproximadamente un año y son un buen indicador adelantado de la recesión, como también lo son las lecturas negativas en los indicadores adelantados de actividad o en la pendiente de la curva.

En este contexto la bolsa - y el crédito- han aguantado sorprendentemente bien, soportados por las expectativas de unos banqueros centrales más generosos y conservadores que busquen salvaguardar la integridad de sus respectivas economías ante el riesgo que supondría una crisis más profunda en el sector bancario.

Ante esta falta de visibilidad el FMI publica sus expectativas de crecimiento global a medio plazo más bajas en más de 30 años. Anticipan que en cinco años el crecimiento global estará en ~3%, la previsión más baja en sus de Perspectivas Económicas Mundiales desde 1990. "La economía, está entrando en una fase peligrosa en la que los riesgos financieros han aumentado mientras la inflación no se contiene, incluso cuando el crecimiento sigue siendo bajo en términos históricos".

argumentos que soportan el optimismo que han venido mostrando los inversores en renta variable desde principios de año. No obstante, las valoraciones son exigentes y, aunque las expectativas de crecimiento en beneficios por acción para 2023 se han atemperado desde los máximos de 2022 (-4,6% para el S&P 500 y -5% para el MSCI Europe), el riesgo continúa siendo claramente a la baja.

En EE. UU parece poco realista, ante la posibilidad de entrar en recesión, apostar –como hace el consenso de analistas- por una recuperación en márgenes a partir del tercer trimestre y un crecimiento Inter trimestral en BPAs superior al dígito doble.

Incluso en el contexto de una recesión leve que es el escenario más probable, históricamente los beneficios por acción caen algo más del 10%. Proyectamos beneficios por acción cayendo 11,6% en 2023 en EE. UU (S&P 500) y 10% en Europa (MSCI Europe)

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Mantenemos una posición conservadora en renta variable.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

La normalización de las condiciones de la cadena de suministro, la limpieza de inventarios, un dólar más débil y la mejora de la demanda china son