

# PLANES DE PENSIONES MARCH BONOS, PLAN DE PENSIONES 1º Trimestre de 2023

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH BONOS 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 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 -0,49 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 78,33 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 23,50 % 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: 96,73 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 6,18 % activos monetarios.

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	0,85%	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.

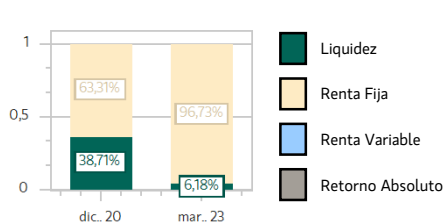
## COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
1º Trimestre 2023	ALTA	-0,49%	1,16%	128	30	7,25
4º Trimestre 2022	ALTA	-1,44%	1,28%	137	32	7,29
3º Trimestre 2022	ALTA	-2,15%	1,08%	153	31	7,39
2º Trimestre 2022	ALTA	-1,81%	1,02%	160	32	7,55
Acumulado 2023	ALTA	-0,49%	1,16%	128	30	7,25
Año 2022	ALTA	-7,00%	5,16%	137	32	7,29
Año 2021	MEDIA	-5,40%	4,65%	120	31	7,83
Año 2020	ALTA	-4,54%	5,87%	123	34	8,28
Año 2019	MEDIA	-6,09%	5,13%	69	39	8,68
Año 2018	MUY ALTA	-5,31%	4,78%	86	42	9,24

## RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
1T 2023	-0,49%	-0,49%
2023	-0,49%	-0,49%
1 año	-5,77%	-5,77%
3 años	-14,60%	-5,13%
5 años	-25,78%	-5,79%
10 años	-33,05%	---
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	-27,00%	-5,43%

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



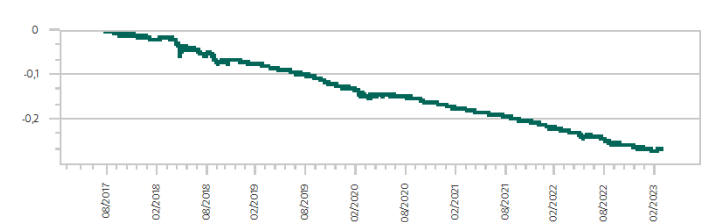
## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/03/2023	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	137	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	-8	-8
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	-1	-1
(+) Rendimientos	1	1
(+) Intereses y dividendos	0	0
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	1	1
(+/-) Resultado en derivados	0	0
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-1	-1
(-) Comisión de Gestión	0	0
(-) Comisión de Depositario	0	0
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-1	-1
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	128	128

## COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	31/12/2022		31/03/2023	
	V.MERCADO	% CARTERA	V.MERCADO	% CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	62	45,33	51	39,76
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	62	45,33	51	39,76
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS EXT.	0	0,00	0	0,00
Renta Fija Extranjera	57	41,40	73	56,98
TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA	57	41,40	73	56,98
Acciones Extranjeras	0	0,00	0	0,00
Participaciones y Acciones IIC Extranj.	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE EXTRANJERA	0	---	0	---
TOTAL OPCIONES EXTRANJERAS	---	---	---	---
LIQUIDEZ	21	15,11	8	6,19
OTROS	-3	-1,97	-4	-2,93
Total patrimonio afecto a cartera	137	100	128	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	137	---	128	---

## RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 8/2017



# 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

La deuda pública es interesante como cobertura en un evento de recesión, y de acuerdo a nuestros cálculos (asumiendo una contracción económica moderada), la rentabilidad del bono tesoro 10 años EE. UU alcanzaría un 2,64% (vs 3,4%). Este pronóstico se sostendría en base a un análisis histórico. Si estudiamos las 9 recesiones ocurridas desde 1950 podemos observar que -en media- la caída en TIR de este instrumento fue de 2,56% (mediana de 2,6%). Asumiendo que en esta ocasión el punto de partida se asemeja más a los cuadros de 1957 y 2020 la caída podría ser de 1,8%. El mensaje de nuestro modelo de bonos es coherente con los rendimientos de los bonos implícitos en la relación cobre/oro, que debería considerarse como una señal clave sobre el crecimiento mundial frente a la aversión al riesgo.

El progresivo endurecimiento en condiciones de acceso a financiación reduce el atractivo relativo del crédito privado vs la deuda pública. Los bonos grado de inversión cotizan con diferenciales cerca de su media histórica y por lo tanto dejan poco margen de seguridad. El crédito HY, que ha ampliado ~70 pbs en EE.UU. y ~ 80 pbs en Europa desde el inicio de la crisis bancaria, ofrece un carry lo suficientemente generoso como para compensar la ampliación en diferenciales que produciría una recesión leve. En función a nuestro análisis de escenarios, y asumiendo una tasa de recuperación de ~30% y un objetivo de 642 pbs (que implícitamente descontaría una tasa de impago de 6,4%) para el índice de HY EE.UU., la rentabilidad total acumulada a cierre del 2023 para el activo seguiría siendo marginalmente positiva, siempre que la TIR del bono tesoro 5 años caiga ligeramente por debajo de 3%. La situación sería similar en el ámbito de la renta fija de alto riesgo europea.

## TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

Como ha sucedido históricamente desde 1950, anticipamos una caída en rentabilidad del bono tesoro 10 años EE. UU.

A pesar de las diferencias en el cuadro macro, con Europa por detrás de EE.UU en su particular lucha contra la inflación, nuestra proyección apunta a que la TIR del Bund también ha tocado techo.

Los diferenciales de deuda privada han ampliado desde el estallido de la crisis bancaria en EE. UU. El repunte en spreads de crédito se explica en gran medida por la caída en precio de emisiones de empresas financieras y por lo tanto el riesgo de ampliación adicional es relevante en emisores en sectores cíclicos (industriales, materiales, consumo...)

## RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Incrementamos progresivamente la exposición a riesgo de tipos de interés para beneficiarnos de un entorno de generación de rentas mucho más favorable y del potencial de apreciación ante un escenario de recesión leve.