

PLANES DE PENSIONES

MARCH BONOS, PLAN DE PENSIONES

4º Trimestre de 2024

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH BONOS F.P. y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura de Renta Fija.

El último infome de auditoría disponible corresponde al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2023 por el Auditor del fondo, DELOITTE, S.L., que expresa una opinión favorable en relación con las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

March Pensiones S.G.F.P., S.A.U tiene delegada la gestión de las inversiones de los fondos de pensiones en la Entidad March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U.

SOCIEDAD GESTORA: March Pensiones S.G.F.P., S.A.U.
Calle Castelló, 74. 28006 Madrid.
TEL: 914263700. FAX: 914263720.
PERSONA DE CONTACTO: Javier Escribano Mena.

BANCO DEPOSITARIO: Banco Inversis, S.A.
Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid.
TEL: 91 000 59 37.

INFORME DE GESTIÓN

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 0,19 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 80,29 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 20,86 % 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: 85,40 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 15,82 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 2 entradas de instrumentos de mayor peso

- * B. ESTADO 1,45% 31/10/2027 Peso: 7,4 %
- * B. ESTADO 1,4% 30/04/2028 Peso: 4,23 %

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

- * B. ESTADO 0% 31/01/2025 Peso: 18,6 %
- * LETRA TESORO 10/01/2025 Peso: 8,6 %
- * LETRA TESORO 04/10/2024 Peso: 5,78 %
- * B. ESTADO 0% 31/05/2025 Peso: 5,39 %
- * FRTR 1,75% 25/11/2024 Peso: 0,29 %

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 *	0,85%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,08%	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.

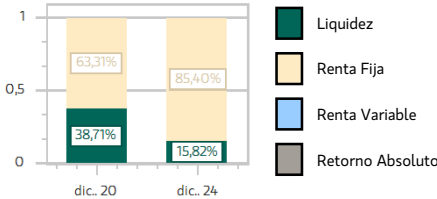
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
4º Trimestre 2024	MEDIA	0,19%	0,55%	463	37	7,33
3º Trimestre 2024	MEDIA	0,89%	0,64%	346	36	7,32
2º Trimestre 2024	MEDIA	0,02%	0,83%	323	35	7,25
1º Trimestre 2024	MEDIA	0,02%	0,80%	309	33	7,25
Acumulado 2024	MEDIA	1,11%	2,74%	463	37	7,33
Año 2023	MEDIA	-0,50%	3,37%	282	32	7,25
Año 2022	BAJA	---	3,70%	137	32	7,29
Año 2021	BAJA	---	3,56%	120	31	7,83
Año 2020	BAJA	---	4,51%	123	34	8,28
Año 2019	BAJA	---	4,03%	69	39	8,68

RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
4T 2024	0,19%	0,19%
2024	1,11%	1,11%
1 año	1,11%	1,11%
3 años	---	---
5 años	---	---
10 años	---	---
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	0,62%	0,31%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



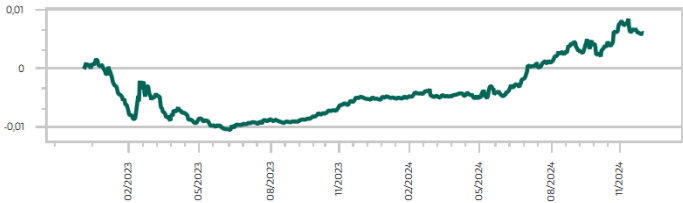
ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	31/12/2024	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	346	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	116	176
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	1	4
(+) Rendimientos	4	14
(+) Intereses y dividendos	3	11
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	0	3
(+/-) Resultado en derivados	0	0
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-3	-11
(-) Comisión de Gestión	-1	-3
(-) Gastos Indirectos	0	0
(-)Comisión de Depositario	0	0
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-2	-7
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	463	---

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

	30/09/2024		31/12/2024	
MILES DE EUROS	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	273	78,84	422	91,15
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	273	78,84	422	91,15
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	5	1,44	4	0,85
TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA	5	1,44	4	0,85
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	15	4,29	0	0,04
OTROS	53	11,53	37	7,95
Total patrimonio afecto a cartera	346	100	463	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	346	---	463	---

RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 1/2023



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.

PLANES DE PENSIONES

MARCH BONOS, PLAN DE PENSIONES

4º Trimestre de 2024

Plan de Pensiones del Sistema individual que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH BONOS F.P. 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 2023 y que fue emitido el 31 de diciembre de 2023 por el Auditor del fondo, DELOITTE, S.L., que expresa una opinión favorable en relación con las Cuentas Anuales de dicho ejercicio. March Pensiones S.G.F.P., S.A.U. tiene delegada la gestión de las inversiones de los fondos de pensiones en la Entidad March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U.

SOCIEDAD GESTORA: March Pensiones S.G.F.P., S.A.U.
Calle Castelló, 74, 28006 Madrid.
TEL: 914263700. FAX: 914263720.
PERSONA DE CONTACTO: Javier Escribano Mena.

BANCO DEPOSITARIO: Banco Inversis, S.A.
Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid.
TEL: 91 000 59 37.

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 SGFP 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 SGFP 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 SGFP. 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 Gestión de Pensiones SGFP se valdrá 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 específicamente que el derecho de voto se ejercerá en todas las posiciones de renta variable directa 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.

En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

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 2024

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: Javier Escribano Mena.

BANCO DEPOSITARIO: Banco Inversis, S.A.
Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid.
TEL: 91 000 59 37.

PANORAMA ECONÓMICO

Con la victoria de Trump, el mercado pronostica un ciclo mas largo. Su objetivo de poner "America Primero" desplegando políticas proteccionistas, recortando impuestos e impulsando la desregularización resulta en expectativas de crecimiento en PIB para EE. UU que se sitúan por encima del 2%, cuando al inicio de 2023 (+0,3%) y 2024 (+1,3%) se albergaban mas dudas.

En anticipación, la rentabilidad de la deuda publica ha subido y también se ha visto afectada, aunque en menor medida, la renta variable. Aunque el ruido asociado a las iniciativas de Trump podría resultar en una consolidación algo mas duradera en la bolsa, el contexto macro es constructivo para la inversión y aprovecharíamos correcciones para incrementar exposición.

En Europa, las señales de recuperación tras la crisis energética de 2022 han comenzado a ser menos evidentes. A pesar de que los inventarios de gas natural han ayudado a aliviar las tensiones, los elevados costes energéticos siguen afectando la competitividad industrial y la confianza del consumidor; además la situación política puede obstaculizar la agenda fiscal el 1º trimestre. En Asia, China sigue exportando deflación, y penaliza a las economías mas abiertas. EL consumo sigue siendo débil, mientras que los sectores clave, como manufactura y bienes raíces, continúan enfrentando desafíos estructurales.

Japón, por su parte, lidia con una inflación moderada y políticas monetarias que han comenzado a ganar cierta flexibilidad, aunque sin cambios drásticos que alteren significativamente el panorama regional.

El el transcurso de la 2a mitad del año hemos aprovechado oportunidades para ir incrementando paulatinamente la exposicion a riesgo de tipos de interes

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

Mantenemos la neutralidad en lo que a duración se refiere, pero aprovecharíamos repuntes en la rentabilidad de la deuda publica para ir incrementando paulatinamente la exposición a tipos de interés. Los bonos europeos se han visto arrastrados por el Tbond; ese encarecimiento del crédito pone mas presión sobre Europa.

Si, como parece, el nivel terminal de tipos de la Fed esta en torno al 4%, es complicado que la TIR del bono 10 años estadounidense se mantenga cerca del 5% a menos que la Fed cambie el discurso y se disponga a endurecer nuevamente su política monetaria. Esto hoy es poco probable. Desde 1994, año en que el banco central estadounidense comenzó a divulgar las actas de sus reuniones, solo ha habido una ocasión en la que cambiara el paso en menos de 12 meses: sucedió en 1998 y fue el resultado de una situación excepcional (la quiebra del fondo LTCM). Los tipos se mantiene en zona restrictiva para el crecimiento y en la medida en que la inflación no suba no hará falta incrementarlos mas. El mercado laboral sigue enfriándose, con la tasa de contrataciones en mínimos de 4 años; los desempleados tardan mas en encontrar un nuevo trabajo. La inversión residencial, con el coste hipotecario cerca del 7%, también esta disminuyendo.

Las perspectivas para el crédito en 2025 son buenas, aunque los diferenciales no ofrecen protección ante escenarios negativos. Aunque el crecimiento en beneficios empresariales es favorable, el apalancamiento sigue aumentando y el ratio de cobertura de intereses esta cerca de mínimos. Ante la "pared de vencimientos" que enfrentaremos los próximos 3 años, la oferta de papel aumentara y las empresas se refinanciaran a tipos mas altos. Recomendamos ser selectivo.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN