

PLANES DE PENSIONES

P.P.P. CONJ. DE LOS EMPL. DEL GRUPO DE EMPRESA BANCA MARCH

4º Trimestre de 2024

Plan de Pensiones del sistema de empleo que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH AHORRO, F.P. 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 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 -0,42 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 72,05 % en renta fija, 24,02 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 5,23 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 85,65 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 5,28 %.

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: 70,46 % en renta fija, 26,49 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 4,60 % 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

- * B. ESTADO 1,4% 30/04/2028 Peso: 0,89 %
- * ALIBABA GROUP HOLDING LTD Peso: 0,81 %
- * SCHAEFFLER NUEVAS Peso: 0,61 %
- * ING 4,5% 23/05/2029 Peso: 0,58 %
- * MAPFRE 4,125% (VAR) 07/09/2048 Peso: 0,56 %

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

- * B. ESTADO 2,80% 31/05/2026 Peso: 3,24 %
- * FRTR 1,75% 25/11/2024 Peso: 1,11 %
- * AZMIN 1,625% 12/12/2024 Peso: 0,92 %
- * B. ESTADO 0% 31/01/2025 Peso: 0,9 %
- * SCHAEFFLER AG Peso: 0,67 %

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	0,25%	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,00%	Patrimonio

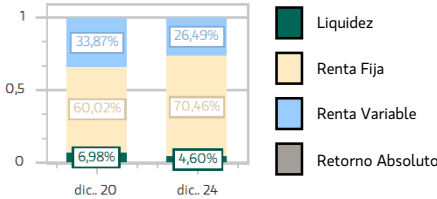
Las comisiones indirectas soportadas por el fondo a la fecha del informe asciende a 279,67€ (0,05% anual).

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

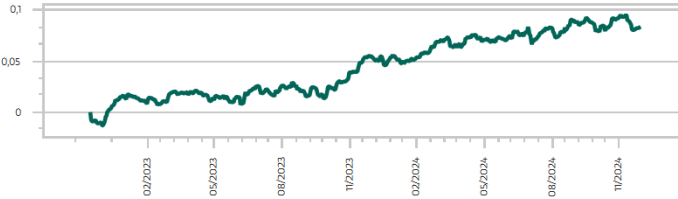
PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	CTA. POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPEES	VALOR LIQUIDAT.
4º Trimestre 2024	MUY ALTA	-0,42%	0,12%	692	69	10,84
3º Trimestre 2024	MUY ALTA	1,58%	0,11%	653	69	10,89
2º Trimestre 2024	MUY ALTA	0,24%	0,14%	610	69	10,72
1º Trimestre 2024	MUY ALTA	1,35%	0,10%	559	69	10,69
Acumulado 2024	MUY ALTA	2,76%	0,43%	692	69	10,84
Año 2023	MUY ALTA	6,90%	0,44%	486	63	10,55
Año 2022	ALTA	---	0,38%	283	160	9,87
Año 2021	BAJA	---	0,42%	---	---	---
Año 2020	BAJA	---	0,40%	---	---	---
Año 2019	BAJA	---	0,46%	---	---	---

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
4T 2024	-0,42%	-0,42%
2024	2,76%	2,76%
1 año	2,76%	2,76%
3 años	---	---
5 años	---	---
10 años	---	---
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	8,41%	4,02%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



RENTABILIDAD ACUMULADA. BASE 0 - 12/2022



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

P.P.P. CONJ. DE LOS EMPL. DEL GRUPO DE EMPRESA BANCA

MARCH

4º Trimestre de 2024

Plan de Pensiones del sistema de empleo que está integrado en el Fondo de Pensiones MARCH AHORRO, F.P. y el promotor es Banca March, S.A. La política de inversiones se materializa en una estructura de Renta Mixta.

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.

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 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 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. 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 AM y March Gestión de Pensiones se valdrán 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 que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable 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.

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2024 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
Schaeffler AG	DE000SHA0159	02/02/2024	Germany	Extraordinary Shareholders
Samsung Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	20/03/2024	South Korea	Annual
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	21/03/2024	Denmark	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	03/04/2024	Curacao	Annual
The Walt Disney Company	US2546871060	03/04/2024	USA	Proxy Contest
Nestlé SA	CH0038863350	18/04/2024	Switzerland	Annual
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	24/04/2024	Belgium	Annual
Aryzta AG	CH0043238366	24/04/2024	Switzerland	Annual
Eurofins Scientific SE	FR0014000MR3	25/04/2024	Luxembourg	Annual/Special
Barrick Gold Corporation	CA0679011084	30/04/2024	Canada	Annual
EssilorLuxottica SA	FR0000121667	30/04/2024	France	Annual/Special
Sanofi	FR0000120578	30/04/2024	France	Annual/Special
Subsea 7 SA	LU0075646355	02/05/2024	Luxembourg	Annual
Antofagasta Plc	GB0000456144	08/05/2024	United Kingdom	Annual
Rational AG	DE0007010803	08/05/2024	Germany	Annual
SOL SpA	IT0001206769	10/05/2024	Italy	Annual/Special
Weyerhaeuser Company	US9621661043	10/05/2024	USA	Annual
Brenntag SE	DE000A1DAH0	23/05/2024	Germany	Annual
Safran SA	FR0000073272	23/05/2024	France	Annual
Vallourec SA	FR0013506730	23/05/2024	France	Annual/Special
Tecnicas Reunidas SA	ES0178165017	26/06/2024	Spain	Annual
FANUC Corp.	JP3802400006	27/06/2024	Japan	Annual
TGS ASA	NO0003078800	28/06/2024	Norway	Annual
Remy Cointreau SA	FR0000130395	18/07/2024	France	Annual/Special
TGS ASA	NO0003078800	25/07/2024	Norway	Extraordinary Shareholders

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.

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

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.

contrario.

Tampoco podemos desestimar otro susto por el lado de la inflación, pero la tendencia continúa siendo a la baja para los índices de precios. La productividad crece al 2,2%, el coste de vivienda continuara descendiendo y la capacidad de las empresas para subir precios esta mas acotada. La situación de oferta-demanda en el mercado de crudo limita el potencial de incremento adicional en precios de petróleo y la creación de empleo publico (estatal y global), que en 2024 aporte un 17% del total no será un viento a favor este año.

Sentimiento y valoración pueden ser causa de corrección, pero mientras la economía continúe avanzando en línea o por encima de su potencial, y la Fed no hable de subidas de tipos, el mercado bursatil ofrecerá un perfil interesante.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En la medida en que se concretaban las probabilidades de victoria de Trump, y en un contexto en el que los datos macro (sobre todo los relativos al mercado laboral) no eran concluyentes respecto a la proximidad de una recesion, comenzamos a incrementar posiciones y, eventualmente, colocamos antes de fin de año las carteras en neutralidad en lo que respecta a renta variable.

asimismo, en 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.

Los índices adelantados de actividad, de crédito o de oferta monetaria no dan señales concluyentes, pero si apuntan a un ciclo mas largo. La posibilidad de recesión existe, pero los datos recientes de empleo, ventas minoristas o ISM, apuntan a un riesgo de exceso de crecimiento y no de lo