

PLANES DE PENSIONES

MARCH BONOS, PLAN DE PENSIONES

3º 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 0,89 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 73,69 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 27,12 % 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: 80,28 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 20,86 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 3 entradas de instrumentos de mayor peso

- * LETRA TESORO 10/01/2025 Peso: 8,6 %
- * B. ESTADO 0% 31/05/2025 Peso: 5,39 %
- * B. ESTADO 0% 31/01/2027 Peso: 2,74 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 2 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * LETRA TESORO 05/07/2024 Peso: 3,79 %
- * BTPS 3,75% 01/09/2024 Peso: 2,07 %

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.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

MILES DE EUROS	30/09/2024	ACUM ANUAL
Cuenta de Posición periodo anterior (miles Euros)	323	---
Variación reserva matemática (miles Euros)	---	0
Aportaciones y prestaciones	19	60
(-) Beneficios brutos distribuidos	0	0
(+/-) Rendimientos netos	3	3
(+) Rendimientos	5	11
(+) Intereses y dividendos	3	8
(+/-) Variaciones de precios (realizadas y no)	2	3
(+/-) Resultado de derivados	0	0
(+/-) Otros rendimientos	0	0
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-2	-8
(-) Comisión de Gestión	-1	-2
(-) Gastos Indirectos	0	0
(-)Comisión de Depositario	0	0
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	-1	-5
Cuenta de Posición periodo actual (miles Euros)	346	---

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

MILES DE EUROS	30/06/2024		30/09/2024	
	V.MERCADO	%CARTERA	V.MERCADO	%CARTERA
Activos Monetarios Nacionales	240	74,37	273	78,84
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS NAC.	240	74,37	273	78,84
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	12	3,71	5	1,44
TOTAL RENTA FIJA EXTRANJERA	12	3,71	5	1,44
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	33	10,24	15	4,29
OTROS	38	10,92	53	15,43
Total patrimonio afecto a cartera	323	100	346	100
Reserva matemática	---	---	---	---
Total cuenta de posición	323		346	

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.

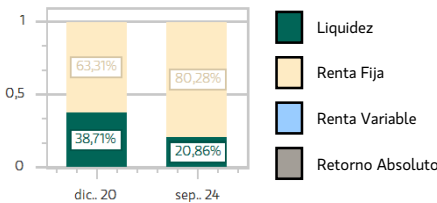
COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTAB. NETA (%)	TOTAL CTA. GASTOS (%)	POSICIÓN MILES €	Nº DE PARTICIPES	VALOR LIQUIDAT.
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
4º Trimestre 2023	MEDIA	0,41%	0,72%	282	32	7,25
Acumulado 2024	MEDIA	0,92%	2,27%	346	36	7,32
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

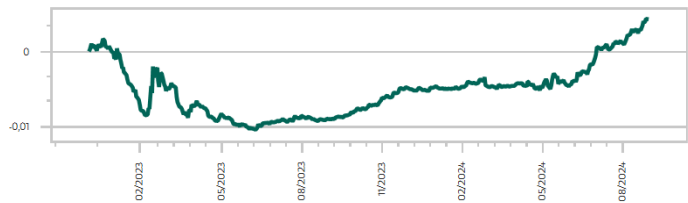
RENTABILIDADES

	ACUMULADAS	MEDIA ANUAL
3T 2024	0,89%	0,89%
2024	0,92%	0,92%
1 año	1,34%	1,34%
3 años	---	---
5 años	---	---
10 años	---	---
15 años	---	---
20 años	---	---
Histórica	0,43%	0,24%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



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.

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

•Perspectivas para la deuda pública: El ajuste en rentabilidades esta más avanzado y la TIR se acerca a niveles interesantes. El índice de sorpresas de Citi sigue presionando los precios del TBond y aun esta solo algo por encima de su media histórica, aunque las posiciones en cámaras de compensación y entre gestores se han vuelto excesivamente conservadoras en lo que a duración se refiere; la encuesta de Merrill Lynch BofA muestra la mayor caída mensual de su historia en lo que respecta a ajustes de posición por parte de grandes instituciones financieras. Por otro lado, a diferencia de 2016, la victoria de Trump en dos semanas no sería tan sorprendente como entonces y el Tbond ya la está descontando en gran medida.

•No hay margen de error en el crédito, más aún después de la compresión en spreads de octubre; HY está entre el 4% de los más estrechos en 20 años, el riesgo de refinanciación entre 2025 y 2027 es relevante y el ratio de cobertura de intereses sigue bajando. La tasa de impago implícita en los bonos HY EE. UU está ya en solo 1,3%. La mora en tarjetas de también apunta a un deterioro en la calidad del crédito. Un objetivo razonable (en ausencia de recesión) ara IG EE. UU está en ~140 bps (estamos a 83pbs.)

•Asumiendo que el aterrizaje suave progresa, la TIR de la deuda pública se mantendrá alta descontando menos bajadas de tipos y con diferenciales en mínimos, el recorrido es limitado (sobre todo en IG donde la duración es más larga que en HY); estaríamos hablando de rentabilidades a 12 meses en dígito bajo simple para IG y de dígito simple para HY.

•Respecto a la divisa, el EURUSD sigue oscilando dentro del rango 1,13 – 1,05. De caer por debajo de 1,0781 podría moverse hacia la parte baja de la horquilla. Esta sobrevenida, las posiciones largas han disminuido fuertemente, el índice de posicionamiento FX PAIN de Citi pone presión sobre el dólar y es posible un rebote puntual, pero el riesgo de victoria de Trump y la pérdida de impulso fiscal en China son aspecto a favor del dólar; además se trata de una moneda de momentum y la aparente divergencia que se está abriendo entre los planes de la Fed y el BCE apoya al USD. Es posible que le quede algo de recorrido al alza, pero el riesgo de que la TIR del TBond pronto toque máximos también afecta negativamente al USD.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS

•Con los tipos oficiales en 5% y en 3 semanas probablemente en 4,75%, el recorrido al alza en la TIR del TBond no debería superar el 4,8% mientras que si -como en agosto- regresa el escenario de recesión podríamos volver rápidamente a la zona de $\leq 3,5\%$. En un aterrizaje suave, y si la tasa terminal acaba siendo superior a la del mapa de puntos ($\sim 3,5\% - 3,75\%$ vs $2,875\%$), con una prima por plazo de 0,2 -0,4, nos mantendríamos en los niveles actuales ($\sim 3,7\% - 4,2\%$) y la distribución de rentabilidades a 12 meses sería atractiva acercándonos al 4,5% -4,6%.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Mantenemos preferencia por la deuda publica y seguimos siendo muy selectivos en el ambito del credito privado de alta calidad