

MG LIERDE PLAN DE PENSIONES BOLSA

DESCRIPCIÓN

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

MG LIERDE PP BOLSA	
NOMBRE DEL PLAN	MG LIERDE PLAN DE PENSIONES BOLSA
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N2666
FECHA DE CONSTITUCIÓN	26 DE JULIO DE 2002
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,10% SOBRE PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	MG LIERDE FONDO DE PENSIONES (F0904)

POLÍTICA DE INVERSIÓN

INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,64% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO MEDIO DEL PLAN DURANTE 2018. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO MG LIERDE FP



DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	11.698.287,79 €	13.550.565,19 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	56.733,26737 UC	57.760,01746 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	206,198030 €/UC	234,601130 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	63,41%	67,85%
RENTA VARIABLE DIVISA	26,13%	26,54%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	11,37%	5,57%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,91%	0,03%

RENTABILIDAD DEL PLAN (T.A.E. en periodos superiores a un año)

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	1,66%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	13,77%
2018	-20,84%
12 MESES	-9,11%
3 AÑOS	6,31%
5 AÑOS	1,69%
10 AÑOS	1,28%
15 AÑOS	4,06%

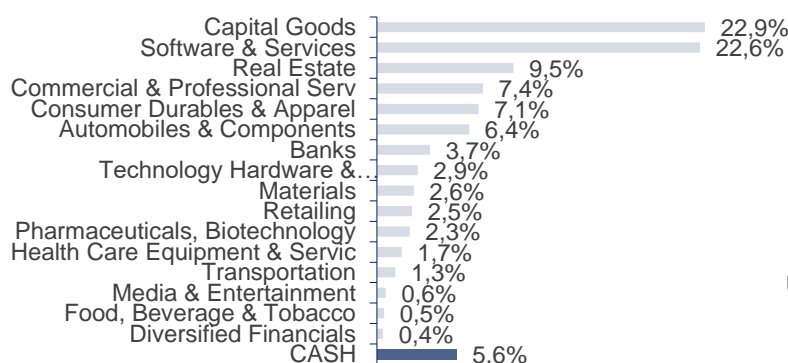
*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

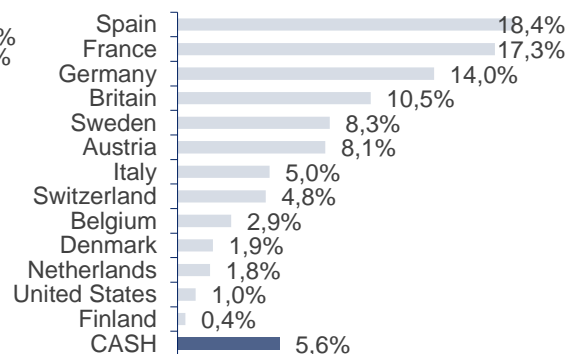
RENTA VARIABLE	94,39%
CONTADO	94,39%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)

EXPOSICIÓN SECTORIAL a 30/06/2019



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA a 30/06/2019



COMUNICACIONES

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada desde 01/06/2019 en Augustus Capital Asset Management SGIC, SA. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este semestre.

Se informa que la hora de corte, para la recepción de solicitudes que impliquen un movimiento de salida, (movilizaciones, prestaciones y liquidez de derechos consolidados), es a las 17:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 30/06/2019, se encuentra disponible en la página web del promotor www.mgvalores.com.

OPERACIONES

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, se ha efectuado la operativa de compraventa de valores con Banco Santander (Entidad Depositaria). Se ha verificado que dichas operaciones se han contratado a tipos/cambios de mercado o en condiciones más favorables para el partícipe.

NOVEDADES

NOVEDADES LEGISLATIVAS

INFORME

INFORME DE GESTION

1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del +1,6% frente a +3,6% el Eurostoxx 50 y +3,0% el Stoxx 600 (Net Return). En el año MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del +13,8% frente a un +15,7% del Eurostoxx 50 y un +16,5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa a cierre del trimestre era de 234,60 euros/participación. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 5,57%.

La volatilidad de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa LIERDE en los últimos doce meses es del 12,5% respecto a la de los índices: 11,7% del Stoxx 600 (Net Return) y 13,1% del Eurostoxx 50.

El impacto de los gastos soportados por el plan en el primer semestre ha sido de 1,64%.

2) Perspectivas

La cartera de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa ha tenido un comportamiento positivo durante el trimestre, a pesar de que el mes de mayo nos dejaba correcciones que afectaban a la parte más cíclica de la cartera. De nuevo la incertidumbre por el desenlace final de las negociaciones entre Estados Unidos y China ha vuelto a ser el motivo (o justificación) principal de las correcciones. Adicionalmente, el mes de junio teníamos dos profit warnings, el de la consultora RPS y el de la compañía líder en UK en venta de vehículos de segunda mano, Pendragon.

Es fundamental entender que la incertidumbre es un factor inevitable cuando se invierte en renta variable. Por ello, la prudente diversificación de la cartera hace que esté muy protegida ante este tipo de eventos impredecibles. En la primera semana de julio, ya estamos viendo una relajación de la tensión entre China y Estados Unidos tras la reunión en el G20. En el plano europeo, el nombramiento de la Directora General del FMI, Christine Lagarde, al frente del ECB ha sido bien recibido por el mercado, un síntoma de que apuestan por una Lagarde continuista respecto a los estímulos de Mario Draghi. No obstante, seguimos viendo que hay una disparidad en los mercados de renta variable: por un lado, las compañías defensivas están cotizando a múltiplos excesivamente exigentes, frente a compañías cíclicas o aparentemente más cíclicas. Pensamos que en cuanto se recupere la confianza y se vean signos de aceleración en el crecimiento, la parte más cíclica/industrial de la cartera debería tener un mejor comportamiento. En cualquier caso, la cartera de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa la conforman compañías líderes en los mercados en los que operan, con capacidad de crecimiento (expuestas a tendencias estructurales), y con balances saneados. Además, después de ajustar las valoraciones, seguimos estimando una generación de valor para 2019 de doble dígito, por lo que estamos positivos de cara al futuro.

3) Posicionamiento de la cartera

En cuanto a los movimientos en la cartera, hemos decidido liquidar por completo la posición de Bucher Industries. Después del rerating desde mínimos del 43%, la valoración salía ajustada, y preferimos reinvertir ese dinero en compañías que ofrecen mayor potencial. Adicionalmente, hemos liquidado por completo las posiciones en Danone, SAP, ING y Spie. Tanto Danone como SAP (ambas con elevados retornos desde su incorporación), son compañías de calidad, pero se habían ido a cotizaciones excesivamente exigentes. En cuanto a Spie, hablamos con el CFO y las perspectivas a futuro son menos positivas de lo que esperábamos. Esto, unido al buen comportamiento de la acción en el año y su elevado endeudamiento, decidimos liquidar la posición. Preferimos estar invertidos en Dominion, compañía de mayor calidad, con mejores perspectivas de crecimiento y dirigida por unos gestores con una excelente visión de negocio.

También hemos reducido peso en Merlin Properties. La compañía ha experimentado fuertes revalorizaciones en su cartera inmobiliaria estos últimos años, por lo que, a futuro, su rentabilidad (y por ende su generación de valor), no va a ser tan extraordinaria. Adicionalmente, hemos bajado peso en Assa Abloy, Roche, Alimak, Senior, Samsonite, Santander, Hella, Vinci, Smiths Group, BNP Paribas y Software AG. Por último, hemos decidido reducir la exposición en Dometic y Tinexta tras el excelente comportamiento del precio durante el año (+73,8% y +114,3% respectivamente).

Por el lado de las compras, hemos vuelto a construir una posición en la compañía francesa líder en el mercado de autocaravanas, Trigano. El mensaje de la compañía sigue sin ser optimista para el muy corto plazo, lo que ha lastrado la cotización, dejándola en niveles de valoración muy atractivos (entramos en niveles en torno a 70 euros/acción). Sin embargo, a pesar de que los distribuidores todavía no han terminado de sacar al mercado todos los vehículos que no cumplen con los nuevos parámetros de contaminación (EURO6d), la compañía es capaz de seguir creciendo orgánicamente y aumentar su cuota de mercado. Parece que el stock de inventarios de vehículos antiguos es ya reducido y la demanda de los clientes finales continúa muy fuerte (+8% aproximadamente). Trigano es una compañía familiar, líder en un sector en crecimiento estructural, que la coyuntura de corto plazo dejaba en niveles de valoración muy atractivos para el inversor de largo plazo.

Por último, hemos incorporado a la cartera la compañía italiana para Internet of Things, Eurotech. La mejor forma de describir la actividad de la compañía es a través de una frase que utilizó su director financiero en nuestra primera reunión: "somos el FedEx de los datos". Por un lado, la compañía fabrica hardware para IoT, es decir, embedded computers (para dotar de inteligencia a las máquinas) y gateways (dispositivos para que las máquinas se conecten). Por otro lado, ha desarrollado un software para que todos los datos que generan esas máquinas (para hacer mantenimiento preventivo, por ejemplo) viajen a cualquier plataforma de análisis de datos (como la de Software AG, ADAMOS). La compañía se ha centrado en segmentos de mayor valor añadido, donde sus productos cumplen una función crítica. Además, una de las claves de que hayan firmado con clientes tan importantes como Fresenius, John Deere o DB Cargo, es su software de ciberseguridad. No es de extrañar la creciente importancia de la ciberseguridad cuando hablamos de todos los datos que generan las máquinas en una fábrica. Como en S&T, creemos que el potencial de la compañía es muy elevado.

Finalmente, comentar que hemos incrementado ligeramente el peso en Aalberts Industriel, Richemont, S&T, Cancom y SII.