

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

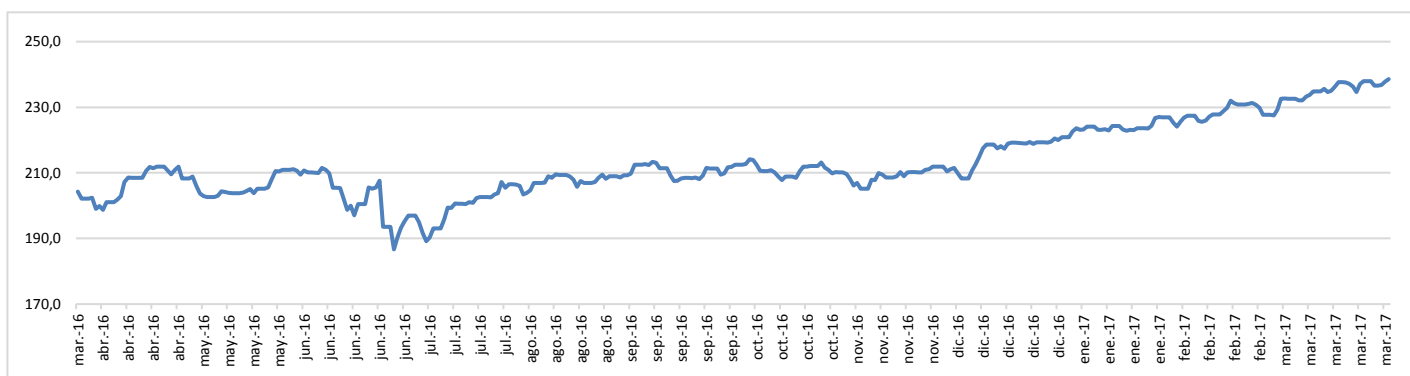
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,74% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO MEDIO DEL PLAN DURANTE 2016. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO MG LIERDE PP



DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	6.567.993,15 €	8.456.958,74 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	29.730,83647 UC	35.448,14887 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	220,915180 €/UC	238,572650 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	77,34%	70,20%
RENTA VARIABLE DIVISA	14,40%	16,81%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	8,84%	13,57%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,58%	-0,58%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	7,99%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2017	7,99%
2016	3,98%
12 MESES	16,79%
3 AÑOS	3,17%
5 AÑOS	5,94%
10 AÑOS	-2,75%

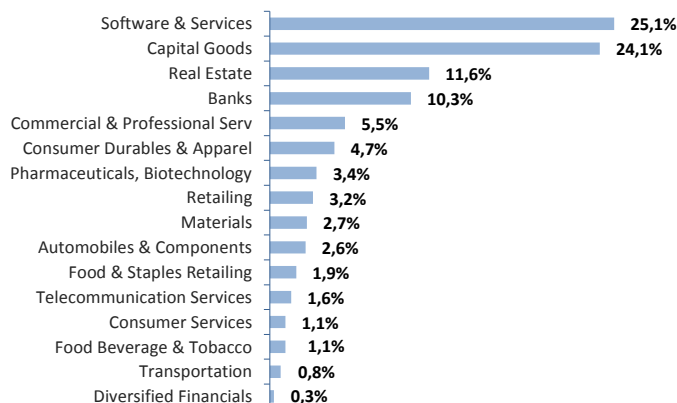
RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

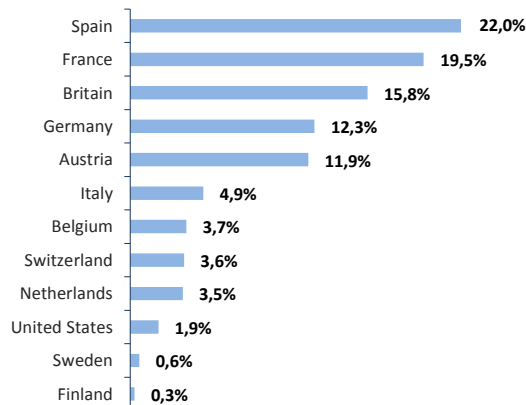
RENTA VARIABLE	87,01%
CONTADO	87,01%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



COMUNICACIONES

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe, está delegada en Mercados y Gestión de Valores Agencia de Valores S.A. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este trimestre.

Se comunica que con fecha 23/12/2016 La comisión de Control del Promotor aprobó::

- Modificar las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones, en concreto el apartado 3) del Artículo 30 relativo a la determinación de la cuenta de posición de los Planes, fijándose en los movimientos de salida que la fecha valor a aplicar será la del día hábil anterior a la fecha en que se hagan efectivos.

Se comunica que se ha procedido a fijar como hora de corte las 17:00 h para la recepción de solicitudes que impliquen un movimiento de salida, (movilizaciones, prestaciones y liquidez de derechos consolidados). Este criterio está recogido en el Documento de Datos para el Partícipe, (DDFP).

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 GESTIÓN

1) Evolución en el trimestre

YTD MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA acumula una rentabilidad del 8.0% frente a un +6.1% el Stoxx 600 Net Return y un +6.4% el Eurostoxx 50. El valor liquidativo a final del trimestre se situó en 238.57 euros, lo que supuso un nuevo máximo histórico.

2) Perspectivas

En Lierde mantenemos nuestro optimismo con el mercado europeo para el año 2017 en base a dos aspectos. Por un lado, desde el punto de vista macroeconómico, los indicadores conocidos durante el primer trimestre del año apuntan a que todas las principales zonas geográficas muestran un buen ritmo de crecimiento. Recientemente el FMI presentaba una estimación de crecimiento global del PIB creciendo al +3.4% en 2017 y al +3.6% en 2018, lo que supone niveles máximos de los últimos 7 años. Por otro lado, y lo que es más importante, las expectativas de beneficios empresariales se han vuelto a revisar al alza después de un 2016 desastroso. Concretamente, el número de revisiones positivas está en máximos de 6 años. El consenso de mercado estima que los principales índices europeos (Stoxx 600 y Eurostoxx 50) registrarán en 2017 una generación de valor (incremento de valor en libros más rentabilidad por dividendo) en torno al 9%, después de apenas alcanzar un 4% y un 1% respectivamente en 2016.

Además, esta mejora de los beneficios europeos comienza a verse reflejada en el incipiente mejor comportamiento relativo de Europa frente a EE.UU. Desde el año 2007 el mercado americano lo ha hecho un 60% mejor que el europeo como consecuencia de que los beneficios americanos han subido un 55% más que los europeos. Este año 2017 va a ser el primero en el que los beneficios europeos crezcan por encima de los americanos.

En este entorno favorable para la renta variable europea el principal riesgo que está aportando cierta volatilidad en el corto plazo es la incertidumbre política.

3) Posicionamiento de las carteras

En el primer trimestre de 2017, de las 53 compañías en cartera, 28 de ellas tuvieron un performance superior al +10% (Samsonite, Reply, Palfinger, Telefónica, S&T, Rieter, Cancom, Maisons Du Monde, Banco Santander, etc.) frente a ninguna compañía con caídas de más del 10% y sólo 1 con caídas de más del 5% (Porr).

En cuanto a las incorporaciones, son 4 los valores nuevos en la cartera de Lierde:

1. DFS Furniture es líder en fabricación y distribución de sofás en UK con una cuota del 26% frente a una cuota conjunta del 25% de sus cuatro principales competidores y con capital empleado negativo. Pensamos que las dudas por el impacto que el BREXIT pueda tener en el consumo en UK es la razón detrás de la valoración tan atractiva a la que cotiza.

2. Avon Rubber es una compañía con dos negocios de nicho: vende equipos de protección respiratoria (máscaras) y equipos para ordeñar ganado. La relación entre ambos negocios es que en su origen ambos utilizaban el caucho como su principal materia prima. En el área respiratoria, el Departamento de Defensa americano es su principal cliente, justo en un momento en el que el gasto en defensa se va a incrementar en todo el mundo. En el negocio de la leche, tras varios años de caídas de precios y de menores inversiones de los ganaderos, el sector parece haber cambiado de tendencia.

3. Rieter es la líder mundial en la fabricación de maquinaria textil (hilado). La compañía mantiene ROCEs por encima del 20% de forma sostenible y tiene un 30% de su capitalización en caja. Tras varios años de actividad a la baja pensamos que el sector se encuentra en la parte más baja del ciclo, ya que la vida media del parque de máquinas instaladas está alcanzando el punto en el que históricamente ha comenzado el periodo de renovación.

4. La británica Coats Group es el mayor fabricante y distribuidor mundial de hilos para ropa y material deportivo. Un problema con el fondo de pensiones de la compañía castigó mucho el valor en 2016; lo que nos dio un punto de entrada en una compañía de nicho de alta calidad. Respecto de las ventas, en el primer trimestre del año se vendió totalmente la posición en LVMH, Hapag-Lloyd, Valeo y Prodware tras alcanzar todas ellas sus respectivos precios objetivo. También se vendió la posición en AIG tras la vertical subida de principios de año. En el sector automovilístico se vendía la posición en Norma por considerar que el sector está actualmente inmerso en una revolución tecnológica que, sin ninguna duda, va a transformar la industria y los retornos sobre el capital de sus jugadores. Actualmente, la única compañía en cartera dentro del sector es la alemana Hella, la cual tiene la totalidad de sus ventas dentro de las nuevas tendencias del sector: vehículo eléctrico y autónomo. Por último, se vendía la totalidad de la posición en Aurelius tras el informe publicado por el hedge fund bajista Gotham City Research manifestando dudas sobre la veracidad de la contabilidad y la integridad del CEO. La base de los análisis de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA son las cuentas de las compañías y si estas se ponen en duda creemos que, como gestores de dinero ajeno, debemos reducir el riesgo de pérdida definitiva lo más rápido posible para preservar el capital. Finalmente, en cuanto a los incrementos y reducciones, en el primer trimestre del año se incrementó peso en aquellas compañías que siguen cotizando a precios muy atractivos dado el potencial estimado para los próximos 4 años (LAR España, Vinci, Mears Group, RPS, Devoteam, Dominion, Hella, Zumtobel, Neurones, Cancom y Palfinger) y se tomaron beneficios en valores como BNP Paribas, Société Générale, Banco Santander, Richemont o Danieli tras la vertical subida desde finales de 2016.