

## INFORME 2do SEMESTRE 2018 – 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 DEPOSITARÍA	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

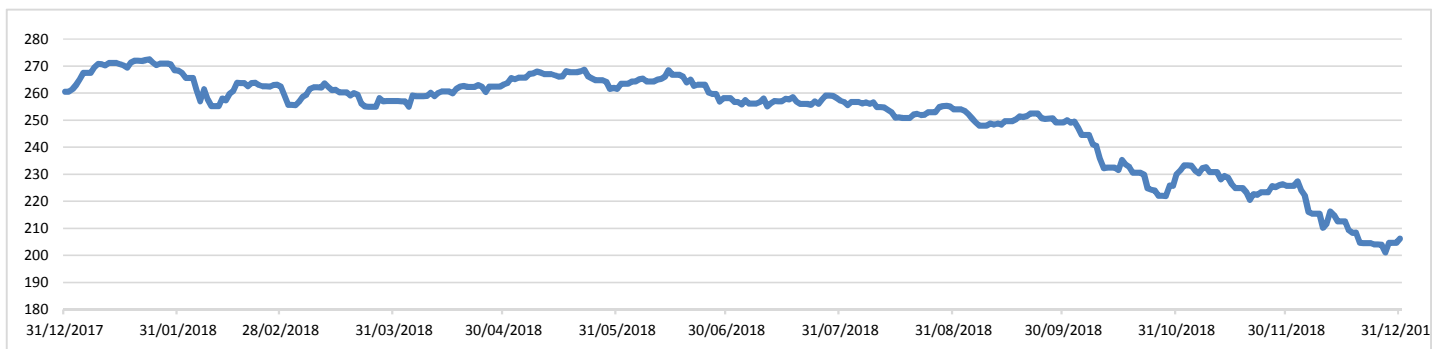
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### GASTOS GENERALES

1,64% (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	13.977.230,19 €	11.698.287,79 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	54.152,20279 UC	56.733,26737 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	258,110090 €/UC	206,198030 €/UC

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	60,49%	63,41%
RENDA VARIABLE DIVISA	24,47%	26,13%
RENDA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENDA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	15,40%	11,37%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,36%	-0,91%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-17,22%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2018	-20,84%
2017	17,90%
12 MESES	-20,84%
3 AÑOS	-0,99%
5 AÑOS	-0,87%
10 AÑOS	0,41%
15 AÑOS	3,42%

\*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

#### EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

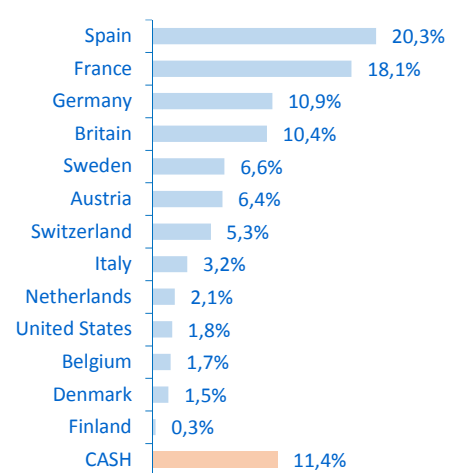
RENDA VARIABLE	89,54%
CONTADO	89,54%
DERIVADOS	0,00%
RENDA FIJA	0,00%

### 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 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 31/12/2018, se encuentra disponible en la página web del promotor [www.mgvalores.com](http://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 GESTIÓN

#### 1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA cerró el año 2018 con una rentabilidad del -20.8% frente a un -14.3% Eurostoxx 50 y un -10.8% Stoxx 600 Net Return. El valor liquidativo de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA se situaba en 206.20 euros a final del cuarto trimestre.

El impacto de los gastos soportados por MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA han sido de 1.64% acumulado en el año. Por otra parte, MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1.5% anual.

#### 2) Perspectivas

2018 ha sido un mal año para la renta variable, especialmente para los métodos con un horizonte de largo plazo en base a la inversión en valor. En líneas generales, los retornos anuales han sido negativos y en muchos casos peores que los de los índices de referencia. MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA no ha sido ajena a esa tendencia, cerrando 2018 con una rentabilidad negativa que no se corresponde con la elevada generación de valor de las compañías en cartera. Las razones fundamentales de las caídas se han debido a factores sectoriales (el tremendo de-rating del sector del automóvil se ha debido a la nueva regulación WLTP, las dudas sobre el crecimiento en China...) y el tamaño de capitalización (las compañías más pequeñas y menos líquidas han sufrido mucho). A esto hay que sumarle todas las incertidumbres en el terreno macroeconómico y político, como son el Brexit, el presupuesto italiano, la falta de acuerdo comercial entre EE.UU. y China...Es fundamental entender que la incertidumbre es un factor inevitable cuando se invierte en renta variable. De hecho, es la principal causa de que a corto plazo siempre se produzcan discrepancias entre el valor real de los activos y sus precios de mercado. Por ello, el análisis continuo y detallado de cada compañía en cartera es la mejor fórmula para diferenciar cuando se está ante una oportunidad de compra o un error de inversión.

La evolución de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA en 2018 es un buen ejemplo donde los precios no han reflejado la evolución operativa de los negocios. Las compañías en las que estamos invertidos han generado valor a tasas de doble dígito este año y, según nuestras estimaciones, lo seguirán haciendo en 2019. Esta búsqueda de compañías con capacidad de generar valor es, sin duda, el factor fundamental del método MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA. Nuestro margen de seguridad se basa en la inversión en negocios que no sólo generan retornos superiores a la media, sino que son capaces de reinvertir a esos elevados retornos generando mayor valor para sus accionistas a largo plazo. En definitiva, el mal comportamiento del valor liquidativo en el año se debe a un de-rating (incremento del diferencial entre precio y valor) generalizado de las compañías en cartera, y no a un número de errores (compañías que destruyen valor para sus accionistas) por encima de la media histórica.

2019 ha comenzado muy bien para MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA con una rentabilidad superior al +6% en las dos primeras semanas sin apenas resultados o noticias sobre la evolución operativa de las compañías. Las compañías son las mismas, pero puede ser que la percepción del mercado haya cambiado. No lo sabemos. Lo que sí sabemos es que en el largo plazo el precio reconocerá el valor de las compañías. Esto ha ocurrido a lo largo de la historia, y no hay nada que nos lleve a pensar que va a ser diferente de ahora en adelante.

#### 3) Posicionamiento de las carteras

En cuanto a la evolución de la cartera, aprovechamos la debilidad del mercado durante el trimestre para incrementar peso en S&T, que retrocedía un fuertemente (casi un -19% sólo en diciembre) sin noticias sobre el deterioro de su negocio (más bien todo lo contrario, lograban batir de nuevo tanto sus expectativas como las del mercado). También aumentábamos la posición en Danieli (pensamos que ya estamos en el inicio de la recuperación, así nos lo comunicó Alessandro Brussi, CFO), ING, Pendragon, Devoteam (tremendo de-rating de la acción, con la compañía creciendo +27.2% en los primeros 9 meses del año e incrementando el guidance 3 veces durante 2018). Por último, también hemos subido peso en Maisons du Monde (donde nos parece excesivo el castigo que ha recibido la acción, principalmente motivado por factores coyunturales: manifestaciones de transporte, chalecos amarillos...), Alimak, ligeramente en Coats Group, Andritz, Bucher, SII, Wincanton, Quabit, Cancom, Durr, ligeramente en Ezentis, en la compañía italiana Tinexta, Mears, Neurones y Brenntag. Por otro lado, reducíamos peso en Société Générale, BNP Paribas, Banco Santander, Hella, Smiths Group, Valeo y Palfinger.

Durante el cuarto trimestre decidimos incorporar a la cartera la compañía Richemont. Compañía suiza de bienes de lujo. Es una compañía de gran calidad, con RoCEs superiores al 20% (y sostenibles en el tiempo) y con capacidad de reinversión. Ya la habíamos tenido en cartera así que la conocemos bien, y con las caídas hemos aprovechado para incorporarla. A los precios actuales vemos un potencial del 15% anual para los próximos 4 años.

Por último, hemos decidido liquidar por completo las posiciones de Arcelor Mittal y Avon Rubber. En este último caso se trata de una de las mejores compañías industriales de Europa, operando en dos nichos de mercado (máscaras respiratorias para fuerzas armadas y productos para la extracción de leche en vacuno) que le permiten tener RoCEs muy elevados (40-50%). Sin embargo, después de subir la acción más de un 51% desde marzo del año pasado, la valoración era exigente y decidimos vender por completo la posición.