

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

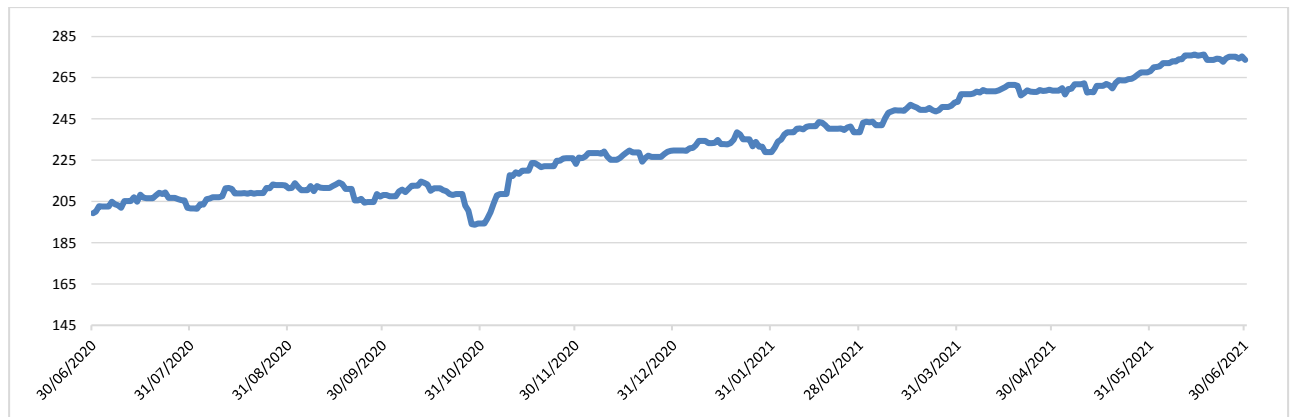
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

2,03% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

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	10.723.405,34 €	12.474.784,76 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	46.699,66124UC	45.612,30481UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	229,62491 €/UC	273,49604 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	69,52%	67,35%
RENDA VARIABLE DIVISA	23,88%	25,41%
RENDA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENDA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
IICS	0,00%	1,45%
TESORERÍA (CC + REPO)	6,30%	5,52%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,30%	0,27%

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

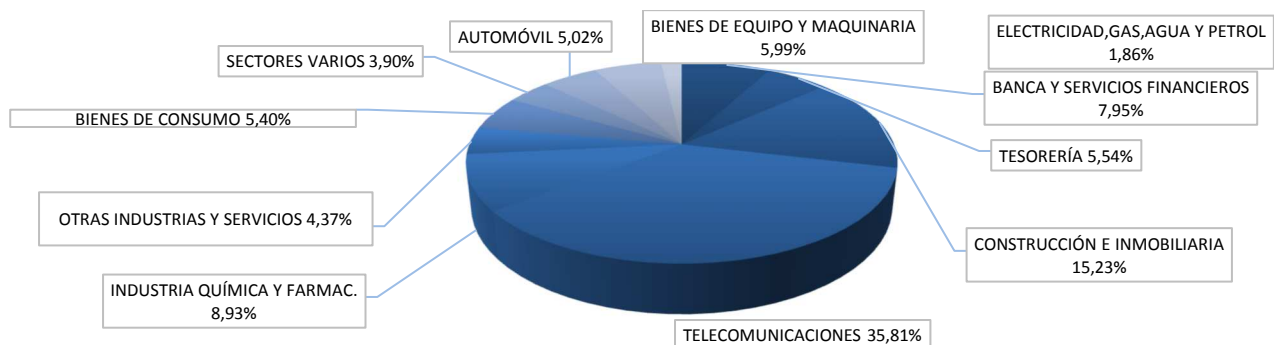
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	8,01%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2021	19,11%
2020	-4,20%
12 MESES	37,22%
3 AÑOS	1,95%
5 AÑOS	6,97%
10 AÑOS	2,94%
15 AÑOS	1,31%

*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENDA VARIABLE (Incluye inversión indirecta IIC's)	94,21%
CONTADO	94,21%
DERIVADOS	0,00%
RENDA FIJA	0,00%
DIVISA	25,41%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



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 SGIIC, 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 30/06/2021, 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 (perteneciente al mismo grupo financiero que la 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

La Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2021 ha introducido las siguientes modificaciones tanto en la ley de Planes y Fondos de Pensiones como en la Ley de IRPF: Aportaciones Máximas: No podrá exceder de 2.000 € anuales por partícipe (antes 8.000 €). Este límite se incrementará en 8.000 €, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales. Las aportaciones propias que el empresario individual realice a planes de pensiones de empleo de los que, a su vez, sea promotor y partícipe, se considerarán como contribuciones empresariales, a efectos del cómputo de este límite. Reducciones por aportaciones a Planes de Pensiones: El nuevo límite de deducción será de 2.000 €, pudiéndose incrementar en hasta 8.000 € adicionales por aportaciones del empleador a favor del empleado a instrumentos de previsión social empresarial (Planes de Pensiones de Empleo y Planes de Previsión Social Empresarial). También se modifica el límite máximo de deducción por aportaciones a planes de pensiones y otros sistemas de previsión social de los que sea titular el cónyuge que pasa a ser de 1.000 € anuales en lugar de 2.500 € anuales.

INFORME

1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE-Plan de Pensiones cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del 19,1% frente a un 14,4% del Eurostoxx 50 y un 15,1% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE-Plan de Pensiones a cierre del trimestre era de 273,50 euros/participación. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 4,7%. La volatilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones en los últimos doce meses se sitúa en el 12,9% frente al 16,9% del Eurostoxx 50 y 14,2% del Stoxx 600.

2) Perspectivas

Durante este segundo trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado tanto a las bolsas americanas a como a las bolsas europeas a máximos históricos.

Hay dos factores que están influyendo el comportamiento de los mercados en la parte final del semestre 1) La expansión de la variante Delta que ha obligado a algunas regiones a frenar su desescalada llegando incluso a confinamientos y a restricciones en la movilidad y 2) El incremento de la inflación fruto de la reapertura de la economía. Sin embargo, comentarios a final de semestre sobre la efectividad de las vacunas de Moderna y J&J han hecho que cambie de nuevo el foco hacia la recuperación económica. Por el lado de la inflación, los comentarios de los bancos centrales sobre la transitoriedad de la inflación han hecho que los mercados se tranquilicen y terminen el periodo en zona de máximos históricos. En este sentido, la FED reiteraba, una vez más, que a pesar de la economía americana mejoraba de forma sostenible siguen siendo necesarias políticas de estímulo y que por ello mantendría una actuación laxa hasta 2023. El BCE también comentaba que estiman que la inflación pierda fuerza en el año 2022 al tratarse de una inflación inducida por la reapertura económica tras meses de paralización, lo que ha provocado una demanda imprevista frente a una oferta muy débil. A medida que la capacidad se adapte a la demanda la inflación se irá estabilizando hacia el objetivo del 2%. Por otro lado, el menos impulso de la economía china donde los agresivos estímulos han quedado atrás va a hacer que la economía global no sufra un elevado calentamiento y con ello la inflación se ralentizará en Asia también en un periodo de 9-12 meses.

Por el momento vemos más riesgo al alza que a la baja tanto en el crecimiento económico como en la evolución de los beneficios empresariales, lo que sigue siendo alcista para el mercado. Sin embargo, pensamos que los valores más sensibles al ciclo deberían comenzar a comportarse peor en relativo al mercado y las compañías de calidad mejorar su evolución. En este sentido creemos que MG LIERDE-Plan de Pensiones está bien posicionada.

La cartera de MG LIERDE-Plan de Pensiones está compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito.

3) Posicionamiento de las carteras

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el segundo trimestre hemos incorporado tres compañías en nuestra cartera.

Iniciamos una posición en la americana Salesforce, la mayor compañía de CRM (Customer Relationship Management) del mundo. Salesforce ofrece diversas plataformas cloud a sus usuarios con la finalidad de que puedan utilizarlas para interactuar con sus clientes y ofrecer una experiencia más personalizada. La principal ventaja competitiva de la compañía son los altos costes de sustitución, ya que una vez una empresa integra las plataformas de Salesforce, le va a ser muy complicado desprenderse de ellas. La compañía ha crecido al 30% anual en ventas durante los últimos 15 años y al 40% anual en beneficio operativo y las estimaciones son de que siga creciendo por encima del 20% hasta el 2025.

A finales de semestre empezamos a construir una posición en Digital Value. La compañía ofrece transformación digital a sus clientes y se enfoca en clientes de tamaño grande (+500 empleados) a los que ofrece servicios personalizados de ciber-seguridad, gestión de datos, cloud etc. Digital Value ha crecido en torno al 20% anual los últimos 4 años y esperan crecer a doble dígito alto durante los próximos años hasta alcanzar los 1.000 millones de euros de facturación en 2024 frente a los 550 millones esperados para el 2021. Italia es un país poco digitalizado comparado con otros países europeos y por ello el primer ministro Mario Draghi anunció como parte del plan de recuperación económica un ambicioso programa de digitalización con 49.200 millones de euros destinados a ello. Este plan, el mayor de Europa, supondrá un fuerte viento de cola para todo el sector durante los próximos años.

Finalmente, a finales de trimestre también hemos entrado en FlatexDegiro, el mayor bróker europeo. FlatexDegiro cuenta con dos grandes plataformas online de corretaje (Flatex y Degiro) con más de 1,3 millones de usuarios. La compañía experimentó un gran cambio cuando en 2019 Flatex adquirió a su competidor Degiro, quien en ese momento no poseía ficha bancaria como Flatex. Gracias a su escala actual y a estar verticalmente integrada, FlatexDegiro puede ofrecer las comisiones más bajas del mercado, sus clientes pagan una comisión media de 4 € por operación vs los 15-20 € que cobran sus competidores tradicionales. Actualmente el sector del corretaje online está poco penetrado, por lo que es un sector que va a crecer durante los próximos años. Gracias a los bajos costes de FlatexDegiro, la compañía va a ser una de las grandes beneficiadas de esta tendencia estructural. La junta directiva estima tener entre 7/8 millones de usuarios para 2026 quienes realizarán un total de 250-300 millones de transacciones anuales incluso en los periodos de baja volatilidad, esto supondría un crecimiento del +20% anualizado durante los próximos 5 años.

Por el lado de las ventas, durante el segundo trimestre se han liquidado varias posiciones del fondo. A principio de trimestre reducíamos LPKF Laser, tras unos resultados algo flojos. Adicionalmente vendimos toda la posición en Adidas y STO SE alcanzar nuestros precios objetivos. Finalmente recibimos una OPA sobre Retelit por parte de su accionista principal, fondo de private equity Asterion, con una prima del +11% sobre el precio de mercado y un +30% sobre nuestro precio de compra.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el segundo trimestre de 2021 han sido: Strabag, Tinexta, Andritz y Fresenius. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Volkswagen, Prosus, Norway Royal Salmon y Duerr AG.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 30 DE JUNIO DE 2021

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	8.402.211,28 €	TOTAL %	66,93 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	175.779,80	1,40%	ACCS. DANONE (NV)	EUR	105.975,45	0,84%
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	398.192,25	3,17%	ACCS. PERNOD RICARD	EUR	100.713,60	0,80%
ACCS. NEINOR HOMES SA	EUR	133.491,36	1,06%	ACCS. VOLKSWAGEN AG PREFERENTES	EUR	376.992,00	3,00%
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	270.567,00	2,16%	ACCS. DUERR AG	EUR	247.625,52	1,97%
ACCS. LPKF LASER & ELECTRONICS	EUR	41.064,32	0,33%	ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	270.934,40	2,16%
ACCS. CHERRY AG	EUR	237.000,00	1,89%	ACCS. FASHIONETTE AG	EUR	215.714,20	1,72%
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	71.843,04	0,57%	ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	185.550,20	1,48%
ACCS. THALES	EUR	483.975,00	3,86%	ACCS. SAP	EUR	234.709,00	1,87%
ACCS. NEURONES	EUR	333.434,80	2,66%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	330.450,58	2,63%
ACCS. AKKA TECHNOLOGIES	EUR	179.833,92	1,43%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	596.679,80	4,75%
ACCS. AUBAY	EUR	73.425,00	0,58%	ACCS. RETELIT SPA	EUR	122.640,00	0,98%
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	186.187,86	1,48%	ACCS. DIGITAL VALUE SPA	EUR	267.367,50	2,13%
ACCS. PROSUS NV	EUR	243.368,97	1,94%	ACCS. S&T AGG	EUR	227.875,10	1,82%
ACCS. HENKEL	EUR	65.177,28	0,52%	ACCS. REALIA	EUR	326.910,14	2,60%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	327.014,84	2,61%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	226.821,50	1,81%
ACCS. FABRICA ESP. DE PROD. QUIMICOS	EUR	28.274,40	0,23%	ACCS. FLATEXDEGIRO AG	EUR	113.900,00	0,91%
ACCS. GRIFOLS SA B	EUR	137.062,80	1,09%	ACCS. BUREAU VERITAS	EUR	251.459,00	2,00%
ACCS. GRIFOLS	EUR	92.159,40	0,73%	ACCS. INFOTEL	EUR	211.894,20	1,69%
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	258.984,96	2,06%	ACCS. VINCI	EUR	251.162,09	2,00%

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	3.169.264,29 €	TOTAL %	25,25 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	154.222,13	1,23%	ACCS. NOVO NORDISK A/S-B	DKK	201.752,29	1,61%
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	231.464,16	1,84%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	262.826,40	2,09%
ACCS. ALPHABET INC-CL A	USD	376.871,24	3,00%	ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	180.442,93	1,44%
ACCS. FACEBOOK INC-CLASS A	USD	315.839,53	2,52%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	125.084,25	1,00%
ACCS. ALIBABA GROUP	USD	275.423,40	2,19%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	266.092,72	2,12%
ACCS. SALESFORCE	USD	175.114,72	1,40%	ACCS. ASTRA ZENECA	GBP	277.628,16	2,21%
ACCS. NORWAY ROYAL SAMON	NOK	98.853,82	0,79%	ACCS. COMPASS GROUP	GBP	227.648,54	1,81%

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	180.658,15 €	TOTAL %	1,44 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
PART. CERVINO GLOBAL EQUITY FI	EUR	180.658,15	1,44%				

TESORERÍA				TOTAL	689.102,16 €	TOTAL %	5,49 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	301.269,43	2,40%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	387.832,73	3,09%

OTROS				TOTAL	111.662,39 €	TOTAL %	0,89 %

TOTAL ACTIVO				TOTAL	12.552.898,27 €		