

## 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

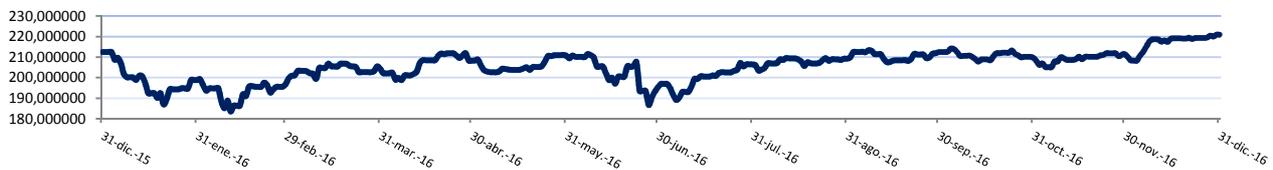
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### 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 FP



### DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

#### DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

|                        | SEMESTRE ANTERIOR | SEMESTRE ACTUAL |
|------------------------|-------------------|-----------------|
| PATRIMONIO             | 4.773.010,85 €    | 6.567.993,15 €  |
| Nº UNIDADES DE CUENTA  | 24.445,75820 UC   | 29.730,83647 UC |
| VALOR UNIDAD DE CUENTA | 195,249040 €/UC   | 220,915180 €/UC |

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

|                           | SEMESTRE ANTERIOR | SEMESTRE ACTUAL |
|---------------------------|-------------------|-----------------|
| RENTA VARIABLE EURO       | 73,14%            | 77,34%          |
| RENTA VARIABLE DIVISA     | 16,54%            | 14,40%          |
| RENTA FIJA CORPORATIVA    | 0,00%             | 0,00%           |
| RENTA FIJA PÚBLICA        | 0,00%             | 0,00%           |
| TESORERÍA (CC + REPO)     | 11,55%            | 8,84%           |
| DEUDORES-ACREEDORES (+/-) | -1,22%            | -0,58%          |

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

| PERIODO                       | %      |
|-------------------------------|--------|
| REVALORIZACIÓN TRIMESTRE      | 3,98%  |
| REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2016 | 3,98%  |
| 2015                          | 6,82%  |
| 12 MESES                      | 3,98%  |
| 3 AÑOS                        | 0,85%  |
| 5 AÑOS                        | 3,96%  |
| 10 AÑOS                       | -3,11% |

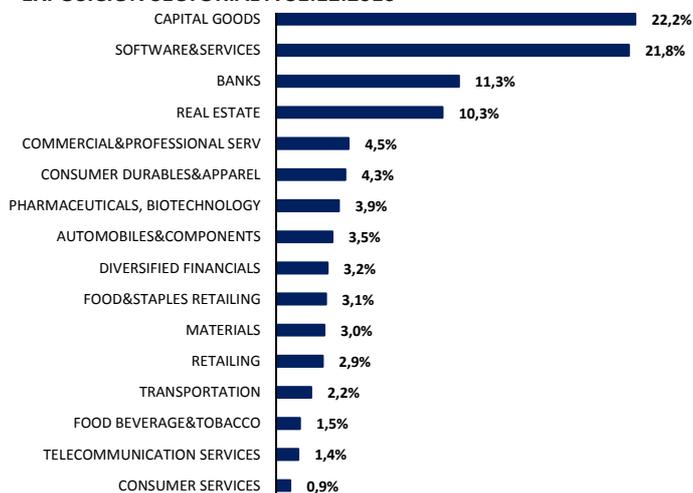
RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

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

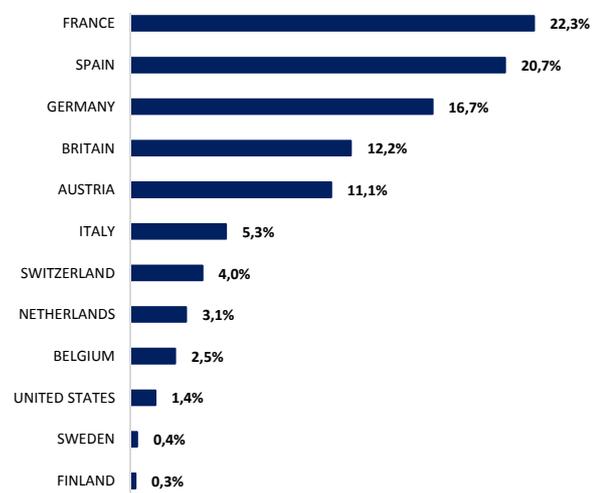
|                |        |
|----------------|--------|
| RENTA VARIABLE | 91,74% |
| CONTADO        | 91,74% |
| DERIVADOS      | 0,00%  |
| RENTA FIJA     | 0,00%  |

### GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)

#### EXPOSICIÓN SECTORIAL A 31.12.2016



#### EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA A 31.12.2016



## 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.

## 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

MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA acababa el cuarto trimestre del año con una rentabilidad del 4% y finalizaba el 2016 con una rentabilidad acumulada de +4% frente a -1.20% el Stoxx 600, +0.70% el Eurostoxx 50, -2.01% el IBEX 35 y +9.5% el S&P 500. El valor liquidativo de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA a cierre del trimestre y del año era de 220.92 euros, lo que supuso marcar un nuevo máximo histórico.

#### 2) Perspectivas

Desde el punto de vista macroeconómico es de destacar que durante todo el cuarto trimestre del 2016 se fueron conociendo datos económicos muy positivos. Por geografías, en Europa comenzaba el 4T con unos muy buenos datos de producción industrial, así como de los principales indicadores de sentimiento (PMIs, ZEW alemán, etc.). Además, los primeros datos conocidos en 2017 también eran muy alentadores ya que apuntan a un buen ritmo de crecimiento. Concretando por países, en UK, indicadores como los PMIs o las ventas de autos seguían muy fuertes por lo que, al menos de momento, el efecto Brexit no está afectando demasiado a nivel económico. En Alemania se conocía un muy buen dato de ventas minoristas y, por último, en España se publicaba un excelente dato de paro que permite terminar 2016 con la mayor caída histórica.

En lo que respecta a EE.UU., el trimestre también comenzaba con datos positivos en líneas generales tras el bajo del 3T y los cuales se mantenían durante todo el trimestre. Era destacable la creación de empleo, las ventas minoristas y los indicadores de actividad industrial. Además, en octubre se daban a conocer las actas de la FED en las que se recogía el consenso entre sus miembros en la decisión de subir tipos, decisión que se materializaba a mitad de diciembre con una subida de 25 puntos básicos y el anuncio de tres alzas más en 2017. En China los datos continuaban igualmente recuperándose con el PMI oficial en el nivel más alto de dos años. Muy ilustrativo es mencionar el indicador "Global Economic Surprise Index" elaborado por Citi que, tras estar en terreno negativo desde comienzos de 2014, ha pasado en el último trimestre del año al terreno positivo. Finalmente, el PMI Caixin de diciembre, que recoge mejor la evolución de pequeñas y medianas compañías, sorprendía positivamente con un dato ya en zona de clara recuperación de la actividad.

En cuanto a los mercados de renta variable, comenzaba el cuarto trimestre sin poder romperse el rango en el que llevaban desde principios de año. En ese momento los motivos que principalmente estaban haciendo que los índices estuvieran más pesados eran fundamentalmente dos: la cercanía de las elecciones de Estados Unidos y el resultado sorpresa del Brexit. Sin embargo, por otro lado, las mejores previsiones de actividad económica y de expectativas de inflación implicaban un mayor crecimiento nominal, y sus posibles consecuencias en la curva de tipos afectaba a la valoración de la renta variable dada la disparidad extrema entre la valoración de compañías "proxy de bonos" y el resto del mercado. De hecho, ya empezaba a producirse cierta rotación hacia sectores más cíclicos y en noviembre los beneficios empresariales empezaban a revisarse al alza por los analistas, siendo la estimación de consenso para 2017 que se incrementen por encima del +10%. Adicionalmente, el cambio iniciado en EE.UU. de políticas monetarias expansivas a políticas fiscales reflacionistas también debería afectar positivamente al crecimiento global y a los mercados de renta variable. Por otra parte, en la última reunión del año del BCE, Draghi no decepcionó al mercado prolongando las compras de bonos hasta final de 2017, si bien redujo la compra mensual de 80.000 millones de euros a 60.000 millones. Al mercado le gustó especialmente la posibilidad de volver a subir el importe de las compras dependiendo de la evolución del crecimiento e inflación.

Al final del año, ya por fin con Gobierno en España, Trump a punto de mudarse a la Casa Blanca, los primeros y escasos efectos del Brexit y el resultado del referéndum italiano, el mercado parecía querer romper la tendencia bajista que se inició en abril del 2015 y se acercaba a niveles más cercanos a su valoración teórica (recordamos que en base a mercados tendenciales el mercado europeo estaría más de un 30% infravalorado).

En definitiva, comenzamos el 2017 esperando un buen comportamiento de la bolsa europea. El motivo principal es que finalmente parece que este año tendremos crecimiento de beneficios en Europa, que según el consenso actual podría llegar a tasas de doble dígito (alrededor del 10%). Los beneficios europeos son los que peor evolución registran a nivel global desde 2007, con una caída del 30% en la década. Esta falta de crecimiento es la razón fundamental por la que las bolsas europeas cotizan con descuentos cercanos a máximos históricos frente a su tendencia. Por ello, si finalmente se confirma la recuperación ese gap en valoración disminuirá. Un buen ejemplo para entender los niveles tan extremos en los que nos encontramos es comparar la situación actual de Europa con la de Japón después de 1989, cuando se tardaron 15 años en recuperar el pico anterior de beneficios. Para evitar un escenario peor, Europa necesita registrar un crecimiento en beneficios del 43% durante los próximos 5 años.

#### 3) Posicionamiento de las carteras

Durante el cuarto trimestre del año, diez compañías en cartera se revalorizaron más de un 20% (destacan Société Générale +51.87%, BNP Paribas +32.29%, Arcelor Mittal +28.78%, RPS Group +28.61%, Danielel +28.53% y Banco Santander +27.06%, entre otras); y otras once compañías se revalorizaron más de un 10%. Por el lado negativo STO retrocedía un -16.14% tras anunciar que los resultados del año serán sensiblemente más bajos a lo esperado, Restaurant Group -15.56% tras varios cambios de recomendación y DIA -15.35% tras presentar números del tercer trimestre en línea con lo esperado, pero con una deuda y una generación de caja peores a las estimadas, entre otras.

En general en el trimestre han contribuido de forma muy positiva a la cartera los sectores cíclicos y bancario. En cuanto a los bancos, pensamos que el cambio de sentimiento hacia el sector ha llegado para quedarse, por lo que la volatilidad del mismo va a bajar. Las condiciones han cambiado por el cambio de tendencia en los tipos de interés, una regulación más favorable, aceleración en el crecimiento global y un claro apoyo político a los últimos bancos con problemas.

Respecto a los cambios en la cartera durante el trimestre, incrementamos posiciones en algunos valores de calidad como Maisons du Monde, Société Générale, RPS Group, Banco Santander, Reply, Hella, ING, Global Dominion, Aurelius, Vinci, Duerr o Porr, los cuales a los precios actuales ofrecen retornos muy atractivos en base a nuestros modelos de valoración. Además, suscribimos la ampliación de capital de Realia (hasta casi el 4%). Esta compañía se ha revalorizado algo más de un 80% desde su incorporación a la cartera en enero de 2015. En estos dos años la compañía ha reestructurado satisfactoriamente su balance sin tener que desprenderse de su extraordinaria cartera patrimonial y la reciente ampliación deja a la compañía en una excelente posición para reanudar la actividad residencial justo cuando el sector empieza a recuperar en España. Por su parte, en el trimestre redujimos peso en algunos valores como Valeo, Daimler, Arcelor Mittal, STO, DIA, Linde, Cancom, Mitie Group, S&T o Andritz.

Por el lado de las compras, en el último trimestre del año se incorporaron a la cartera 4 valores: Palfinger, Hapag-Lloyd, Infotel y BNP Paribas. Para finalizar, comentar que en el cuarto trimestre vendimos la totalidad de nuestra posición en el fabricante francés de autocaravanas Trigano y en la compañía holandesa Aalberts Industries por llegar a nuestro precio objetivo.