

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

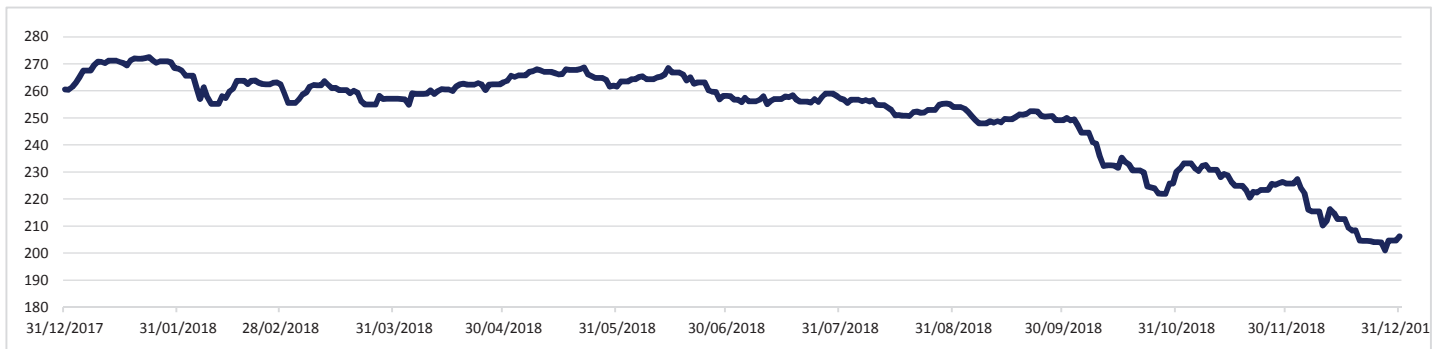
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,64% (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 PP



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
RENTA VARIABLE EURO	60,49%	63,41%
RENTA VARIABLE DIVISA	24,47%	26,13%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA 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)

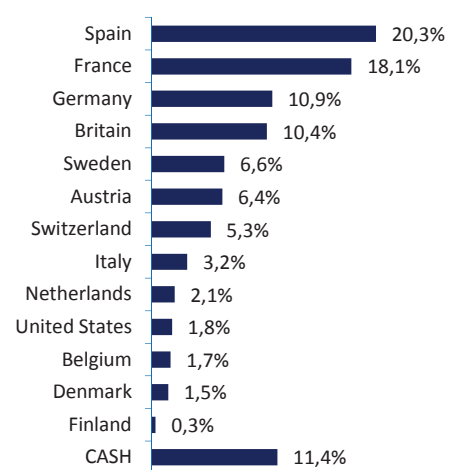
RENTA VARIABLE	89,54%
CONTADO	89,54%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%

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 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.

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 Brusi, 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, Neuronas 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.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	7.418.340,98 €	TOTAL %	62,55 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	220.138,44	1,86%	ACCS. DANONE (NV)	EUR	175.118,97	1,48%
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	176.882,40	1,49%	ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	186.400,05	1,57%
ACCS. PALFINGER AG	EUR	161.593,80	1,36%	ACCS. HELLA KGAA HUECK	EUR	166.065,60	1,40%
DERECHOS REALIA AMPLIACION NOV 2018	EUR	0,14	0,00%	ACCS. AKWEL	EUR	28.980,00	0,24%
ACCS. SANTANDER	EUR	255.710,23	2,16%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	211.818,00	1,79%
ACCS. REALIA AMPLIACION 2018	EUR	85.836,66	0,72%	ACCS. GK SOFTWARE AG	EUR	90.953,60	0,77%
ACCS. FERRATUM OYJ	EUR	37.608,00	0,32%	ACCS SOFTWARE AG	EUR	236.040,48	1,99%
ACCS. SOCIETE GENERALE	EUR	227.706,70	1,92%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	359.118,80	3,03%
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	123.040,80	1,04%	ACCS. DEVOTEAM S.A.	EUR	338.580,00	2,85%
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	207.477,29	1,75%	ACCS. S&T AGG	EUR	178.194,51	1,50%
ACCS. NEURONES	EUR	181.364,40	1,53%	ACCS. FERROVIAL	EUR	209.561,89	1,77%
ACCS. SPIE SA	EUR	61.427,00	0,52%	ACCS. REALIA	EUR	314.739,88	2,65%
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	143.750,00	1,21%	ACCS. LAR ESPAÑA ESTATE SOCIMI	EUR	379.100,70	3,20%
ACCS. BAYER	EUR	57.047,52	0,48%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	363.012,32	3,06%
ACCS. CANCOM SE	EUR	166.256,66	1,40%	ACCS. STO SE & CO.KGAA	EUR	88.806,00	0,75%
ACCS. BRENNTAG AG	EUR	148.538,00	1,25%	ACCS. BNP	EUR	242.415,98	2,04%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	197.956,98	1,67%	ACCS. ING GROEP (NV)	EUR	236.887,34	2,00%
ACCS. DUERR AG	EUR	184.462,26	1,56%	ACCS. VALEO SA	EUR	122.652,08	1,03%
ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	186.932,58	1,58%	ACCS. INFOTEL	EUR	206.323,20	1,74%
ACCS. QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	206.979,50	1,75%	ACCS. VINCI	EUR	252.862,22	2,13%

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	3.056.608,86 €	TOTAL %	25,77 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	158.560,21	1,34%	ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	215.374,70	1,82%
ACCS. DFS FURNITURE PLC	GBP	118.700,70	1,00%	ACCS. ISS A/S	DKK	178.338,44	1,50%
ACCS. RPS GROUP PLC	GBP	140.469,50	1,18%	ACCS. SMITHS GROUP PLC	GBP	170.592,49	1,44%
ACCS. SENIOR PLC	GBP	151.539,38	1,28%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	142.169,48	1,20%
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	275.068,40	2,32%	ACCS. DOMETIC GROUP AB	SEK	212.718,76	1,79%
ACCS. PENDRAGON PLC	GBP	91.032,25	0,77%	ACCS. GRANGES AB	SEK	167.448,25	1,41%
ACCS. SAMSONITE INTERNATIONAL S.A.	HKD	203.066,85	1,71%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	128.729,16	1,09%
ACCS. BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	199.659,02	1,68%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	278.945,16	2,35%
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	224.196,11	1,89%				

TESORERÍA				TOTAL	1.330.155,73 €	TOTAL %	11,21 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	1.308.044,09	11,02%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	22.111,64	0,19%

OTROS				TOTAL	55.408,10 €	TOTAL %	0,47 %

TOTAL ACTIVO				TOTAL	11.860.513,67 €