

## 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

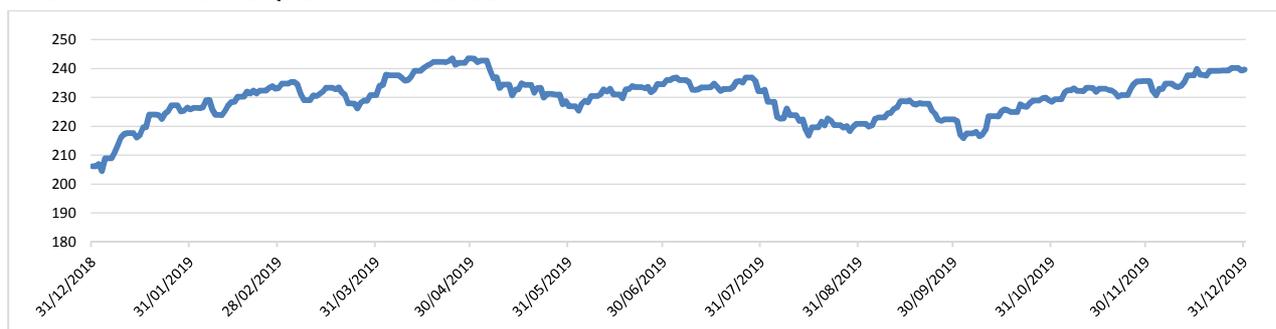
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### GASTOS GENERALES

1,68% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO MEDIO DEL PLAN DURANTE 2019. 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	13.550.565,19 €	12.323.310,00 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	57.760,01746 UC	51.414,40930, UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	234,601130 €/UC	239,685920 €/UC

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	67,85%	69,73%
RENTA VARIABLE DIVISA	26,54%	24,52%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	5,57%	4,17%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,03%	1,58%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	7,79%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	16,24%
2018	-20,84%
12 MESES	16,24%
3 AÑOS	2,76%
5 AÑOS	3,80%
10 AÑOS	1,05%
15 AÑOS	3,46%

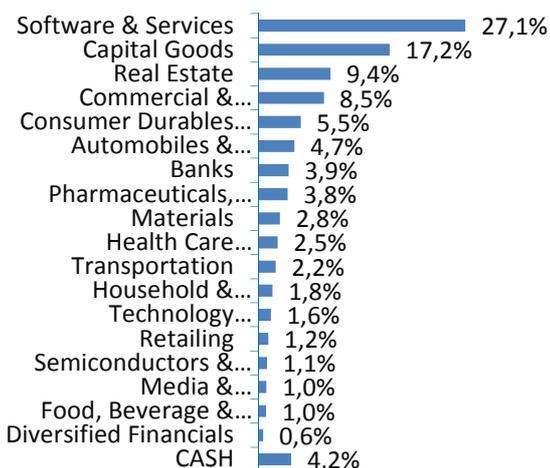
\*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

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

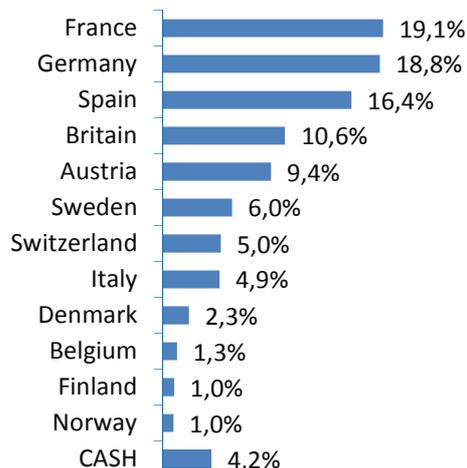
RENTA VARIABLE	94,24%
CONTADO	94,24%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%

### 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 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 31/12/2019, 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 cerraba el cuarto trimestre del año con una rentabilidad del +7,8% frente a un +4,9% del Eurostoxx 50 y un +6,1% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre del trimestre y del año era de 239,69 euros/participación. La liquidez de la cartera a final del trimestre/año era del 4,2%. La volatilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa en los últimos doce meses se situó en el 11,1% frente al 12,6% del Eurostoxx 50 y 11,0% del Stoxx 600 (Net Return).

El impacto de los gastos soportados por el plan en el cuarto trimestre ha sido de 1.68%.

#### 2) Perspectivas

Por el lado macroeconómico, a principios de trimestre se despedía Mario Draghi como presidente del BCE para dar entrada a la nueva presidenta Christine Lagarde. La FED bajaba por tercera vez consecutiva los tipos de interés hasta 1,5-1,75% tal como anticipaban los mercados, niveles en los que se mantendrán por algún tiempo. Los datos en Europa han sido parecidos a los del resto del año, con los indicadores todavía en niveles que muestran crecimientos bajos.

En EE.UU. los datos de crecimiento, consumo y paro han continuado con una tendencia positiva durante el último trimestre del año.

El BCE, en su última reunión mensual del año, aumentaba ligeramente las expectativas de crecimiento para el año 2020 del 1,1% al 1,2%.

Durante el trimestre se apreciaba una evolución positiva de la relación entre EE.UU. y China ante un posible acuerdo comercial, hasta que a final del trimestre ambos anunciaban un acuerdo comercial parcial para eliminar aranceles en ciertos productos y manifestaban su intención de seguir negociando a lo largo de 2020.

El mercado ha seguido favoreciendo a las empresas defensivas como las compañías de alimentación, dejando muy buenas oportunidades en empresas más cíclicas, o aparentemente más cíclicas, de menor capitalización. En MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa nos aprovechamos de esta situación, buscando empresas de gran calidad, con un buen historial financiero y a un precio atractivo.

La cartera de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa está compuesta por empresas líderes 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 cuarto trimestre hemos incorporado varias compañías. Construimos una posición en la farmacéutica danesa NovoNordisk, líder mundial en insulina y medicamentos contra la obesidad. La compañía es líder en un sector de crecimiento (+6-7% crecimiento orgánico) y genera un RoCE del 60% cotizando a 15 EV/EBIT, lo que a nuestro parecer es un múltiplo razonable por la gran calidad del negocio.

Incorporamos también Volkswagen, ya que la compañía ha sufrido mucho durante los últimos años en bolsa. Ello nos ha ofrecido una buena oportunidad de inversión a los múltiplos actuales: 0,7 P/VB y 5,2 EV/EBIT.

Además, incorporamos Royal Norway Salmon, empresa familiar noruega dedicada a la crianza y venta del salmón. Vemos el mercado del salmón como una oportunidad. La demanda crece estructuralmente (+4%/5%) y la oferta está limitada por cuestiones geográficas y medioambientales, lo que permitirá a los productores obtener retornos elevados y más estables que en el pasado.

Hemos iniciado posición en la compañía británica de ciberseguridad Avast. Las expectativas de crecimiento para Avast son de doble dígito y la compañía se muestra confiada en mantener el margen actual de 55% sobre EBITDA. Su plataforma cuenta con más de 430 millones de usuarios, lo que le otorga una gran ventaja competitiva. Por último, entramos en Thales. Empresa francesa de defensa, aviación y seguridad. La compañía experimentó un importante de-rating tras rebajar en septiembre del año pasado sus expectativas de crecimiento para el 2019. Una vez ajustada la valoración a las nuevas expectativas consideramos que la posibilidad de sorpresa positiva es elevada por la alta exposición a sectores de crecimiento como defensa y aviación civil.

Por el lado de las ventas, durante el cuarto trimestre se han liquidado varias posiciones. A principio de trimestre liquidábamos Ferrovial ya que tras una fuerte subida alcanzaba nuestro precio objetivo. También vendimos Valeo tras el fuerte rally del año y Eurotech, tras subir un 170% en el año.

Finalmente decidimos reducir la posición en Dürr AG ya que percibimos cierta debilidad en algunas de sus divisiones. Además, recogimos beneficios en Cancom por estar cerca de nuestro precio objetivo, así como en LAR España y Merlin Properties al considerar que el peso en el sector inmobiliario español era algo elevado.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	8.592.629,02	€	TOTAL %	69,37 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	181.824,00	1,47%	ACCS. QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	189.793,83	1,53%	
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	314.991,00	2,54%	ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	150.815,16	1,22%	
ACCS. PALFINGER AG	EUR	195.536,25	1,58%	ACCS. SAP	EUR	291.174,40	2,35%	
ACCS. SANTANDER	EUR	204.038,46	1,65%	ACCS. HELLA KGAA HUECK	EUR	99.124,06	0,80%	
ACCS. FERRATUM OYJ	EUR	66.749,40	0,54%	ACCS. TRIGANO	EUR	161.757,90	1,31%	
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	233.302,30	1,88%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	229.068,00	1,85%	
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	191.532,10	1,55%	ACCS. INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	127.953,00	1,03%	
ACCS. ETTEPLAN OYJ	EUR	54.891,20	0,44%	ACCS. GK SOFTWARE AG	EUR	123.984,00	1,00%	
ACCS. THALES	EUR	92.520,00	0,75%	ACCS. SOFTWARE AG	EUR	143.744,20	1,16%	
ACCS. NEURONES	EUR	242.214,80	1,96%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	447.205,30	3,61%	
ACCS. AKKA TECHNOLOGIES	EUR	209.534,50	1,69%	ACCS. DEVOTEAM S.A.	EUR	420.430,50	3,39%	
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	370.759,20	2,99%	ACCS. S&T AGG	EUR	446.688,48	3,61%	
ACCS. HENKEL	EUR	216.670,00	1,75%	ACCS. REALIA	EUR	499.384,58	4,03%	
ACCS. CANCOM SE	EUR	374.617,20	3,02%	ACCS. LAR ESPAÑA ESTATE SOCIMI	EUR	273.960,60	2,21%	
ACCS. BRENNTAG AG	EUR	215.736,00	1,74%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	178.407,71	1,44%	
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	299.223,34	2,42%	ACCS. STO SE & CO.KGAA	EUR	140.562,00	1,13%	
ACCS. VOLKSWAGEN AG PREFERENTES	EUR	142.754,40	1,15%	ACCS. BNP	EUR	269.802,81	2,18%	
ACCS. DUERR AG	EUR	103.717,32	0,84%	ACCS. INFOTEL	EUR	273.897,20	2,21%	
ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	153.794,82	1,24%	ACCS. VINCI	EUR	260.469,00	2,10%	
RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	3.021.244,37	€	TOTAL %	24,39 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	160.398,05	1,29%	ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	215.698,36	1,74%	
ACCS. DFS FURNITURE PLC	GBP	186.617,13	1,51%	ACCS. AVAST PLC	GBP	137.087,63	1,11%	
ACCS. RPS GROUP PLC	GBP	114.239,18	0,92%	ACCS. ISS A/S	DKK	125.568,54	1,01%	
ACCS. SENIOR PLC	GBP	118.436,57	0,96%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	270.327,56	2,18%	
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	177.836,21	1,44%	ACCS. DOMETIC GROUP AB	SEK	160.937,94	1,30%	
ACCS. NORWAY ROYAL SAMON	NOK	116.423,42	0,94%	ACCS. GRANGES AB	SEK	196.531,62	1,59%	
ACCS. NOVO NORDISK A/S-B	DKK	152.614,62	1,23%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	303.804,10	2,45%	
ACCS. HUNTSWORTH PLC	GBP	120.557,87	0,97%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	306.678,78	2,48%	
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	157.486,79	1,27%					
TESORERÍA				TOTAL	513.977,42	€	TOTAL %	4,15 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	512.400,63	4,14%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	1.576,79	0,01%	
OTROS				TOTAL	258.934,03	€	TOTAL %	2,09 %
TOTAL ACTIVO				TOTAL	12.386.784,84	€		