

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

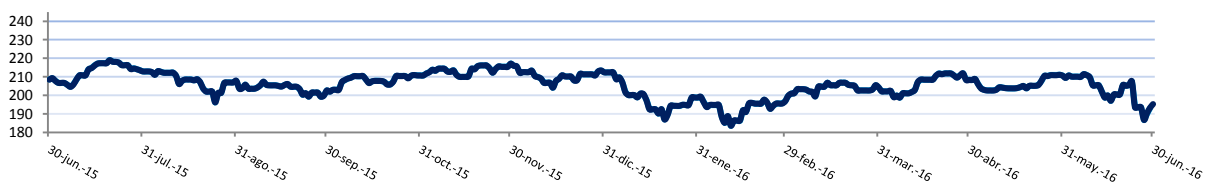
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,71% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO MG LIERDE FP BOLSA



DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	4.011.414,49 €	4.773.010,85 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	18.881,72800 UC	24.445,75820 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	212,449540 €/UC	195,249040 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	68,21%	73,14%
RENTA VARIABLE DIVISA	24,62%	16,54%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	7,83%	11,55%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,66%	-1,22%

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

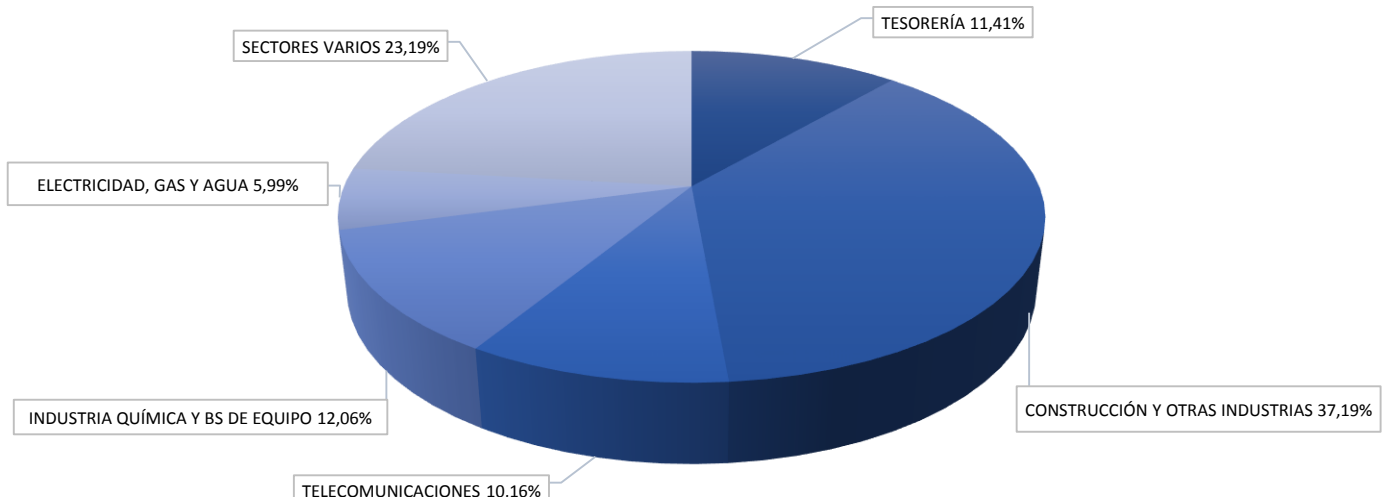
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-4,42%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2016	-8,10%
2015	6,82%
12 MESES	-6,36%
3 AÑOS	1,15%
5 AÑOS	-0,95%
10 AÑOS	-1,41%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA VARIABLE	89,68%
CONTADO	89,68%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%
DIVISAS	16,54%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



COMUNICACIONES

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que tiene a su disposición en la web de Gespensión Caminos, EGFP S.A., el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe cuyo contenido está adaptado a las exigencias legales y normativa vigente desde 01/01/2015. Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe, está delegada en Gestifonsa SGIC SAU, perteneciente al mismo grupo económico (Banco Caminos), que Gespensión Caminos EGFP SAU. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este semestre. Se comunica que:

- Las Especificaciones del Plan de Pensiones han sido adaptadas al RD 1060/2015 en cuya disposición final cuarta se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.
- La Política de Inversión ha sido modificada con el fin de concretar la inversión en renta variable.

OPERACIONES

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, se han realizado operaciones de repo a día así como operaciones de compraventa de valores, tanto con la Entidad Depositaria como con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero que la Entidad Gestora, calificadas vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

NOVEDADES

NOVEDADES LEGISLATIVAS

INFORME

INFORME DE GESTIÓN

1) Evolución

YTD MG Lierde - Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del -8.09%, frente a un -12.3% el Eurostoxx 50, un -9.8% el Stoxx 600 y -14.5% el Ibex 35. El valor liquidativo de MG Lierde - Plan de Pensiones Bolsa a cierre del semestre era de 195.25 euros.

2) Perspectivas

El segundo trimestre del año ha resultado muy variado en lo que a datos macro se refiere. Comenzábamos abril con buenos datos de actividad (PMIs, ventas de coches, ventas al por menor, demanda de crédito, etc.) tanto en Europa como en EEUU. Mayo continuaba con datos más débiles a lo esperado en USA y en ese entorno las expectativas de subidas de tipos parecían volver a dilatarse en el tiempo. Mientras tanto, en Europa mejoraban en líneas generales, principalmente en base a una mejor demanda interna. Además, también en mayo llegaban buenas noticias desde Grecia al estar cumpliendo los compromisos pactados con el Eurogrupo y el FMI, lo que hizo que se abriese la posibilidad a nuevas medidas que garanticen la sostenibilidad de su deuda en el largo plazo. Finalmente, el trimestre y semestre acababa con el acontecimiento más importante en lo que llevamos de año: el referéndum a favor del BREXIT el día 24. Ese día, numerosos índices, entre los que se encontraban el Eurostoxx 50 y el Ibex 35, sufrieron las mayores caídas en 25 años. En los días posteriores el excesivo negativismo unido a la capitulación por parte de los inversores hizo que los índices recuperaran parte de la caída. Sin embargo, los índices europeos no daban tregua y cerraban junio con fuertes bajadas.

Desde nuestro punto de vista el BREXIT no va a desencadenar una nueva crisis al estilo de la del 2008-2009; sin embargo, las consecuencias finales tampoco serán irrelevantes. Los datos macro conocidos en junio todavía no recogían el efecto que la votación tendrá en las decisiones de inversión y de consumo de los distintos agentes. Las primeras estimaciones del BCE apuntan a un menor crecimiento para la zona euro en torno al 0.5%, lo que a nuestro juicio parece una corrección muy ligera y manejable. No obstante, seremos cautos durante los próximos meses hasta que se vean los efectos reales en la economía. Lo normal sería que los mercados a corto plazo no se fueran por encima de los niveles vistos antes del BREXIT, y sólo quizá el caso español podría ser la excepción, ya que la menor incertidumbre política, la formación de un nuevo gobierno y los menores tipos de la deuda deberían revertir el peor comportamiento relativo de nuestro mercado de las últimas semanas del semestre.

Por el lado del mercado, la consecuencia natural de la mayor incertidumbre de finales del semestre fue un comportamiento de los valores defensivos entre 300-400 puntos básicos mejor que los cíclicos. Sectores típicamente defensivos como consumo estable, utilities, farma y petroleras se comportaron mucho mejor que el sector financiero, autos, retail e industrial. Por tamaño, claramente las compañías pequeñas se llevaron la peor parte en comparación a las grandes. Una mayor incertidumbre y volatilidad hace que valores pequeños y menos líquidos lo hagan peor en este entorno. Concretamente, vimos como hasta la fecha nuestra exposición a valores pequeños (un 50.9%) nos ha perjudicado tanto por la mayor caída de este colectivo, como por su menor recuperación posterior.

3) Posicionamiento de las carteras

En general seguimos muy positivos con las compañías de construcción con exposición a Alemania (Porr, Strabag, Ferroviario y Vinci) a pesar de las caídas generalizadas de los últimos días de junio. Concretamente, el plan alemán 2030 para inversión en infraestructura, el cual cuenta con 265.000 millones de euros, de los cuales un tercio se destinará a carreteras y el resto a ferrocarril, puentes, líneas de electricidad; es el que en cierta medida desencadenó el buen comportamiento de nuestras compañías con exposición a infraestructuras y construcción en el mes de abril.

También seguimos muy positivos con compañías de IT con exposición a digitalización, cloud, seguridad, Industry 4.0, etc. En este sentido, hemos aprovechado las caídas para incrementar posiciones en valores que ya teníamos como Cancom, S&T y Econocom y hemos comenzado a construir posiciones en dos nuevas pequeñas compañías con exposición a digitalización e Industry 4.0. También hemos seguido subiendo peso en compañías como Senior, Duerr, Mitie, Devoteam o Aurelius. Todas ellas tienen un denominador común: son negocios de gran calidad, están bien gestionados, tienen gran capacidad de crecimiento y todavía cotizan con descuentos muy elevados frente a sus precios objetivo. Por último, en cuanto a compras, incrementamos nuestra posición en valores muy castigados cuyo comportamiento operativo estaba siendo bueno (LVMH, Bayer, Carrefour y Danone).

Por el lado de las ventas, vendimos totalmente la posición en la suiza Bucher por su buen comportamiento (+25% en un mes), BBVA tras subir un 28% desde el mínimo del mes de abril y publicar posteriormente unos resultados peores a lo que esperábamos, Carlsberg tras llegar a precio objetivo después de un excelente comportamiento y Banco Popular porque no nos gustó la ampliación de capital que realizaron de forma sorpresiva. Además, cambiamos la posición en CIE Automotive, muy ajustada ya por valoración, por su filial Global Dominion, en donde vemos mayor potencial e igualmente vendimos la posición en la farmacéutica suiza Novartis para incrementar peso en su competidora Roche, donde también vemos mejor posicionamiento y crecimiento a medio plazo. Por último, acudimos a la OPA que el propio equipo directivo de la compañía de IT italiana Engineering lanzaba junto con dos fondos de Private Equity.

Como conclusión, tenemos elevada confianza a medio plazo en nuestra cartera.