

## 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

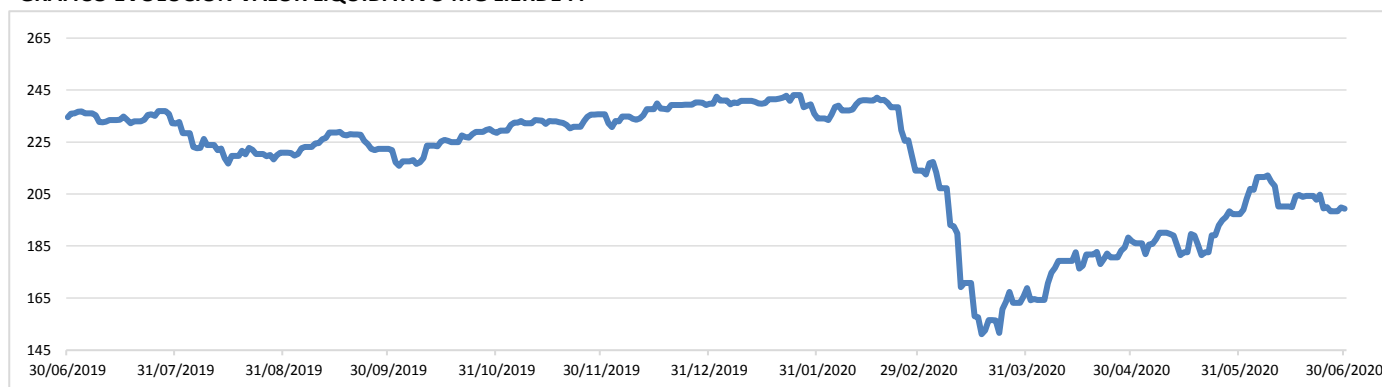
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### GASTOS GENERALES

2,29% (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	12.323.310,00 €	9.354.379,14 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	51.414,40930 UC	46.934,90833 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	239,685920 €/UC	199,305370 €/UC

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	69,73%	71,63%
RENTA VARIABLE DIVISA	24,52%	24,17%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	4,17%	2,87%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	1,58%	1,33%

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

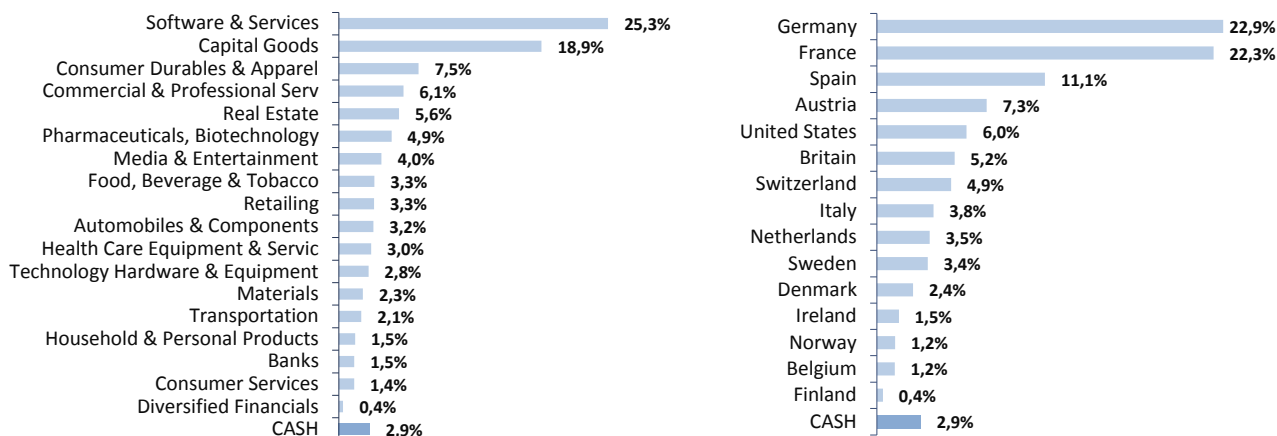
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	18,08%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2020	-16,85%
2019	16,24%
12 MESES	-15,05%
3 AÑOS	-7,58%
5 AÑOS	-0,90%
10 AÑOS	0,66%
15 AÑOS	1,29%

\*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

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

RENTA VARIABLE	95,80%
CONTADO	95,80%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%

### 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 trimestre.

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 30/06/2020, se encuentra disponible en la página web del promotor [www.mgvaleores.com](http://www.mgvaleores.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

Tal y como se regula en la Disposición Adicional Vigésima del RDL 11/2020 de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, los Planes de Pensiones podrán hacerse efectivos excepcionalmente como consecuencia de sufrir un ERTE o Cese en la actividad derivados de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, en las condiciones y términos establecidos en el artículo 23 del RDL 15/2020 de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo.

## INFORME

### INFORME DE GESTIÓN

#### 1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del -16,8% frente a un -13,6% del Eurostoxx 50 y un -12,1% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre del trimestre era de 199,31 euros/participación. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 2,9%. La volatilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa en los últimos doce meses se sitúa en el 24,9% frente al 30,5% del Eurostoxx 50 y 27,0% del Stoxx 600.

#### 2) Perspectivas

Durante el segundo trimestre de 2020 se han ido recuperando las bolsas mundiales después de las grandes caídas que tuvieron lugar a raíz del coronavirus durante el trimestre pasado.

Por el lado macroeconómico, los datos macroeconómicos se han revisado al alza tanto en EE.UU., como en Europa y China tras la reapertura de las economías. Aunque aún estamos lejos de la recuperación total, algunos indicadores están evolucionando mejor de lo esperado.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes en sus sectores, con oportunidades 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 del año hemos incorporado varias compañías a la cartera. Por una parte, incorporamos Adidas, compañía que opera en un mercado casi oligopolista junto con la americana Nike. Esta compañía nos ofrece exposición a un mercado global en crecimiento estructural (consumo asiático, deporte y vida sana), junto con una progresiva mejora de márgenes que todavía se encuentran por debajo de los de la compañía americana. Adidas se ha revalorizado un 16% de media al año durante los últimos 10 años.

Por otra parte, incorporamos Aalberts Industries una compañía multinacional de origen holandés especializada en productos y procesos industriales de alto valor añadido. La caída de la cotización del -60% desde el comienzo de la crisis nos ha hecho revisar el caso de inversión. Aalberts ha crecido al 10% anual en ventas y beneficios durante 20 años a base de un modelo que combina crecimiento orgánico con adquisiciones.

Además, hemos iniciado posición en Alphabet, la matriz de Google. Google es el mayor buscador de internet del mundo, con una cuota de mercado del 80%. Adicionalmente, cuenta con otras plataformas mundialmente conocidas como Android, Youtube, Google Maps, Google Cloud, etc. Sus ventajas competitivas son únicas e imposibles de replicar, lo que le ha permitido obtener un RoCE de más del 60%/70% anual durante más de 10 años.

También hemos incorporado a la cartera Aena, uno de los operadores más eficientes de Europa (mejores márgenes y RoCE). Opera todos los aeropuertos españoles, además de Luton en Londres y otro en Brasil. La gestión de aeropuertos es un negocio muy rentable ya que los aeropuertos se adjudican mediante contratos a muy largo plazo y no es económicamente viable construir uno cerca de otro, por lo que son negocios monopolísticos.

Finalmente entramos en Prosus. Se trata de un holding con inversiones en compañías tecnológicas en países emergentes en los sectores de internet, videojuegos, medios de pago, comida a domicilio y publicidad. Su principal activo es Tencent, la mayor compañía tecnológica de China, la cual representa el 85% de la valoración. A los precios actuales Prosus cotiza con un descuento del 30% sobre su NAV.

En lo que respecta a las ventas, durante el segundo trimestre del año se han liquidado varias posiciones. A principios de trimestre vendimos DFS Furniture ya que el negocio de muebles en UK estaba en riesgo tras el confinamiento y, por otra parte, la compañía posee un balance más débil que el resto de las posiciones de la cartera de LIERDE. También hemos vendido toda la posición en Airbus tras subir un +46% en dos meses y en la israelí Wix.com tras una muy fuerte revalorización del +120%.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 30 DE JUNIO DE 2020

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	6.700.395,57 €	TOTAL %	70,86 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	114.534,00	1,21%	ACCS. QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	49.307,12	0,52%
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	234.434,25	2,48%	ACCS. DANONE (NV)	EUR	194.344,92	2,06%
ACCS. PALFINGER AG	EUR	110.250,00	1,17%	ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	123.816,20	1,31%
ACCS. FERRATUM OYJ	EUR	37.878,75	0,40%	ACCS. SAP	EUR	320.124,00	3,39%
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	172.794,50	1,83%	ACCS. HELLA KGAA HUECK	EUR	115.351,60	1,22%
ACCS. LPKF LASER & ELECTRONICS	EUR	143.978,00	1,52%	ACCS. TRIGANO	EUR	10.164,25	0,11%
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	113.570,03	1,20%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	150.136,80	1,59%
ACCS. THALES	EUR	204.858,00	2,17%	ACCS. GK SOFTWARE AG	EUR	65.534,00	0,69%
ACCS. NEURONES	EUR	171.865,80	1,82%	ACCS SOFTWARE AG	EUR	81.564,80	0,86%
ACCS. AKKA TECHNOLOGIES	EUR	127.651,50	1,35%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	313.517,10	3,32%
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	196.281,66	2,08%	ACCS. DEVOTEAM S.A.	EUR	255.077,10	2,70%
ACCS. PROSUS NV	EUR	132.384,00	1,40%	ACCS. S&T AGG	EUR	211.720,80	2,24%
ACCS. HENKEL	EUR	140.896,00	1,49%	ACCS. REALIA	EUR	324.949,93	3,44%
ACCS. CANCOM SE	EUR	154.249,60	1,63%	ACCS. LAR ESPAÑA ESTATE SOCIMI	EUR	85.663,09	0,91%
ACCS. BRENNTAG AG	EUR	150.131,70	1,59%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	59.696,82	0,63%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	279.853,16	2,96%	ACCS. STO SE & CO.KGAA	EUR	124.039,80	1,31%
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	105.110,00	1,11%	ACCS. BNP	EUR	134.865,81	1,43%
ACCS. VOLKSWAGEN AG PREFERENTES	EUR	174.072,60	1,84%	ACCS. BUREAU VERITAS	EUR	145.545,00	1,54%
ACCS. DUERR AG	EUR	142.424,80	1,51%	ACCS. AALBERTS INDUSTRIES	EUR	190.464,75	2,01%
ACCS. AENA SA	EUR	81.903,00	0,87%	ACCS. INFOTEL	EUR	192.846,40	2,04%
ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	114.345,93	1,21%	ACCS. VINCI	EUR	223.942,00	2,37%
ACCS. ADIDAS	EUR	224.256,00	2,37%				
<b>RENTA VARIABLE DIVISA</b>				<b>TOTAL</b>	<b>2.260.882,51 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>23,91 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	89.038,66	0,94%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	113.924,50	1,20%
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	139.835,81	1,48%	ACCS. GRANGES AB	SEK	84.935,23	0,90%
ACCS. ACCENTURE PLC-CL-A	USD	135.138,63	1,43%	ACCS. ALPHABET INC-CL A	USD	138.858,29	1,47%
ACCS. NORWAY ROYAL SAMON	NOK	112.271,87	1,19%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	220.008,57	2,33%
ACCS. BOOKING HOLDINGS INC	USD	180.022,64	1,90%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	234.915,32	2,48%
ACCS. NOVO NORDISK A/S-B	DKK	221.858,10	2,35%	ACCS. FACEBOOK INC-CLASS A	USD	230.436,99	2,44%
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	161.994,33	1,71%	ACCS. COMPASS GROUP	GBP	132.727,66	1,40%
ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	64.915,91	0,69%				
<b>TESORERÍA</b>				<b>TOTAL</b>	<b>268.733,26 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>2,85 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	267.168,44	2,83%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	1.564,82	0,02%
<b>OTROS</b>				<b>TOTAL</b>	<b>225.684,96 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>2,38 %</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>9.455.696,30 €</b>		