

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 DEPOSITARÍA	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

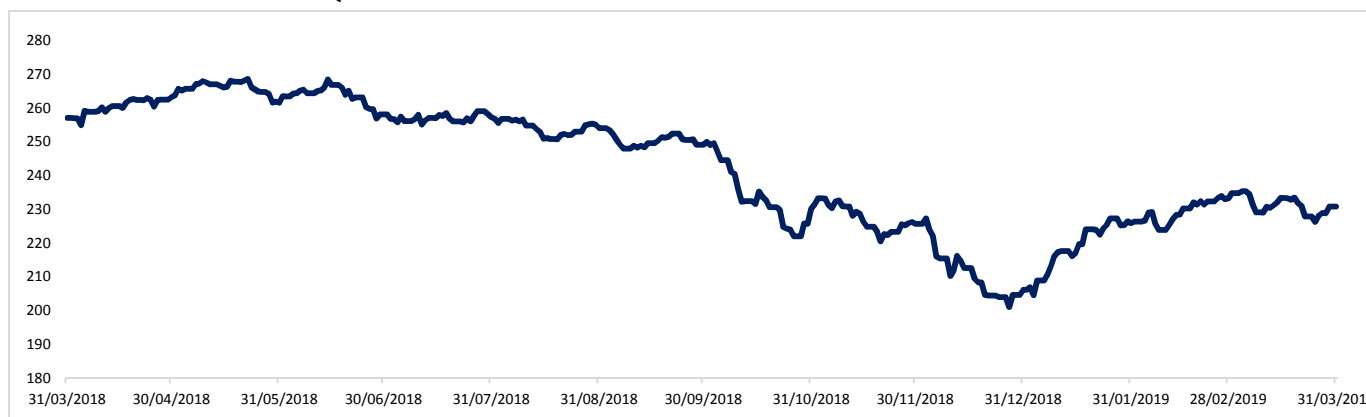
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

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 FP



DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	11.698.287,79 €	13.284.398,28 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	56.733,26737 UC	57.563,45456 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	206,198030 €/UC	230,778340 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	63,41%	66,01%
RENDA VARIABLE DIVISA	26,13%	27,98%
RENDA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENDA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	11,37%	6,34%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,91%	-0,33%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	11,92%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	11,92%
2018	-20,84%
12 MESES	-10,22%
3 AÑOS	4,15%
5 AÑOS	1,22%
10 AÑOS	1,89%
15 AÑOS	3,99%

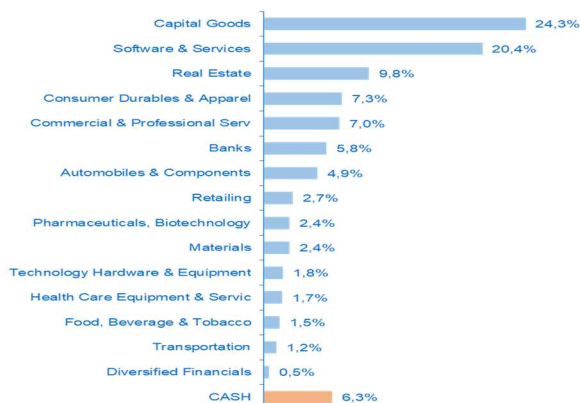
*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

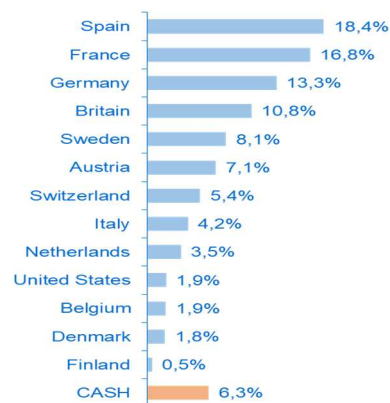
RENDA VARIABLE	93,99%
CONTADO	0,00%
DERIVADOS	0,00%
RENDA FIJA	0,00%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)

EXPOSICIÓN SECTORIAL a 31/03/2019



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA a 31/03/2019



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 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 31/03/2019, 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 cerraba el primer trimestre del año con una rentabilidad del +11,9% frente a +11,7% el Eurostoxx 50, +13,0% el Stoxx 600 (Net Return), +8,2% el IBEX 35 y +13,1% el S&P 500. El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre del trimestre era de 230,80 euros/participación. La liquidez de la cartera a final de mes era del 4,5% y la beta del 0.88. La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses (11,6%) se mantuvo por debajo de la de los índices: 11,8% el Stoxx 600, 12,9% el Eurostoxx 50.

2) Perspectivas

La cartera de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha tenido un comportamiento muy positivo durante el primer trimestre del año. Son varias las compañías en cartera que han tenido reratings importantes durante los dos primeros meses del año. Sin embargo, durante el mes de marzo, pensamos que en algunas de ellas los inversores han querido consolidar beneficios a cierre del trimestre (como ha podido ser el caso de Maisons du Monde). A esto hay que sumarle la incertidumbre macroeconómica, que nunca ayuda en el corto plazo. En cualquier caso, estamos satisfechos porque, habiendo reportado prácticamente la totalidad de las compañías en cartera, los negocios evolucionan bien operativamente. Además, durante los primeros días de abril, la cartera se ha comportado de forma excelente, batiendo a los índices de referencia. Esto deja patente que, dado que nunca vamos a saber cuándo el mercado va a reconocer el valor de las compañías en bolsa, la mejor alternativa es estar siempre invertido en compañías que generan valor año a año. La generación de valor que estimamos en 2019 para MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa es del +12,6%, que, unido a la infravaloración de la cartera, ampliada durante el año pasado, nos hace estar positivos de cara al futuro. Es por ello, que, el nivel de inversión de la cartera se sitúa en niveles del 95,5%.

Es importante entender que no toda la cartera se mueve al unísono. En ocasiones, algunas compañías se topan con “piedras” en el camino, y sólo aquellos buenos negocios con excelentes equipos directivos al frente, logran seguir hacia adelante. En estos casos, el mercado castiga la cotización por la falta de visibilidad o incertidumbre, generando unas desviaciones significativas entre el valor de la compañía y su cotización. Hay que ser conscientes de que esto ocurre, y lo que es más importante, saber aprovecharlo. Para ello, es imprescindible tener convicción y paciencia.

3) Posicionamiento de las carteras

Como hemos comentado en alguna ocasión, la sensibilidad de cómo de caro o de barato está el mercado, la percibimos en la cantidad de compañías que nos aparecen en los filtros de selección. Tras las caídas de diciembre, veíamos que había muchas compañías de calidad cotizando a múltiplos no vistos desde hace tiempo. Estas desviaciones nos han permitido incorporar nuevas compañías a la cartera, así como incrementar el peso en otras, fundamentalmente durante las primeras semanas del año. Por ello, el nivel de inversión de LIERDE ha ido subiendo del 91.5% a 31 de diciembre de 2018 hasta el 95,5% a cierre del primer trimestre del 2019.

En cuanto a la evolución de la cartera, decidimos volver a construir una pequeña posición en Reply, compañía italiana de proyectos para la industria de IT, tras un de-rating del -30% desde máximos. Es una excelente compañía que nos fue muy bien en el pasado, y que conocemos bien. Compramos durante la caída con intención de ir subiendo peso a medida que fuese retrocediendo la acción. Sin embargo, después de incorporarla a la cartera ha tenido una revalorización del +35%, por lo que decidimos liquidarla por completo. Además, hemos incorporado Aalberts Industries, compañía industrial que opera en varios nichos de mercado, es familiar y tienen muy clara la estrategia de asignación del capital, principal driver del performance de la compañía a largo plazo (y, por ende, de la cotización). Al igual que Reply, ya la conocíamos por haberla tenido en cartera anteriormente, y la llevábamos monitorizando mucho tiempo, así que, después del de-rating del -36% decidimos incorporarla otra vez. Por último, decidimos construir una posición en la compañía de software para Enterprise Resource Planning, SAP.

Por otra parte, hemos subido peso en la compañía italiana especializada en certificaciones digitales Tinexta. Resultaba sorprendente encontrar una compañía con este potencial de desarrollo de negocio cotizando a 7,5x EV/EBITA con RoCEs del 100% y una elevadísima capacidad de reinversión (compounder). Actualmente la compañía ha tenido un rerating casi del 90%, sin embargo, dada la elevada generación de valor, todavía le vemos mucho potencial. Adicionalmente, hemos subido peso en Pendragon, Richemont, Neuronas, Cancom y S&T. En esta última volvimos a comprar en niveles de 15-16 euros/acción tras vender la mayor parte de la posición alrededor de 27 euros/acción. Un claro ejemplo donde, si eres disciplinado, la volatilidad nos permite aprovechar las ineficiencias del mercado en el corto plazo, encontrando así, excelentes precios de entrada. Por último, subimos peso en la compañía francesa de IT Services SII. Esta compañía, centrada en ingeniería (servicios de mayor valor añadido), reinvierte prácticamente todo lo que genera, por lo que crea valor a tasas superiores al 20% anual. Sin embargo, el precio no se ha movido sensiblemente desde que la incorporamos a la cartera, por lo que está aún más infravalorada que cuando la compramos por primera vez.

Por el lado de las ventas, hemos bajado peso en Devoteam, BNP Paribas, Mears, Fresenius, Banco Santander, Danone y Bucher. En los 2 últimos casos, tras la subida que han experimentado desde mínimos, a estos precios, las valoraciones empiezan a estar algo más ajustadas, por lo que preferimos rotar a compañías con mayor potencial de revalorización. Por último, hemos decidido bajar peso en Merlin Properties. La compañía ha experimentado fuertes revalorizaciones en su cartera inmobiliaria estos últimos años, por lo que, a futuro, su rentabilidad (y por ende, la generación de valor) no va a ser tan extraordinaria. Es decir, en la tesis de inversión va a ir pesando cada vez más la infravaloración frente a la generación de valor. Por ello, hemos decidido bajar peso y actualmente tenemos un 2,3%. Dentro del sector inmobiliario preferimos tener más exposición en Realia y Lar España.

Por último, hemos liquidado por completo las posiciones de Société Générale y Akwel.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 31 DE MARZO DE 2019

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	8.769.437,78 €	TOTAL %	65,51 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	228.101,60	1,70%	ACCS. HELLA KGAA HUECK	EUR	202.350,40	1,51%
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	213.921,00	1,60%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	240.972,00	1,80%
ACCS. PALFINGER AG	EUR	207.975,00	1,55%	ACCS. GK SOFTWARE AG	EUR	80.896,40	0,60%
ACCS. SANTANDER	EUR	221.531,81	1,65%	ACCS SOFTWARE AG	EUR	243.370,80	1,82%
ACCS. FERRATUM OYJ	EUR	66.651,90	0,50%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	423.776,00	3,17%
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	148.162,80	1,11%	ACCS. DEVOTEAM S.A.	EUR	400.446,10	2,99%
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	234.556,19	1,75%	ACCS. S&T AGG	EUR	282.340,30	2,11%
ACCS. NEURONES	EUR	240.494,40	1,80%	ACCS. FERROVIAL	EUR	259.809,84	1,94%
ACCS. SPIE SA	EUR	96.136,00	0,72%	ACCS. REALIA	EUR	454.207,40	3,39%
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	310.000,00	2,32%	ACCS. LAR ESPAÑA ESTATE SOCIMI	EUR	371.895,84	2,78%
ACCS. CANCOM SE	EUR	315.051,38	2,35%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	370.468,74	2,77%
ACCS. BRENNTAG AG	EUR	217.566,00	1,63%	ACCS. STO SE & CO.KGAA	EUR	100.119,60	0,75%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	218.993,76	1,64%	ACCS. BNP	EUR	268.741,27	2,01%
ACCS. DUERR AG	EUR	221.716,32	1,66%	ACCS. ING GROEP (NV)	EUR	267.346,14	2,00%
ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	258.878,89	1,93%	ACCS. VALEO SA	EUR	132.558,80	0,99%
ACCS. QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	210.312,90	1,57%	ACCS. AALBERTS INDUSTRIES	EUR	147.675,70	1,10%
ACCS. DANONE (NV)	EUR	202.429,43	1,51%	ACCS. INFOTEL	EUR	220.779,05	1,65%
ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	212.753,10	1,59%	ACCS. VINCI	EUR	334.825,92	2,50%
ACCS. SAP	EUR	141.625,00	1,06%				
RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	3.717.089,97 €	TOTAL %	27,77 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	78.849,24	0,59%	ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	287.296,86	2,15%
ACCS. DFS FURNITURE PLC	GBP	175.985,83	1,31%	ACCS. ISS A/S	DKK	241.935,66	1,81%
ACCS. RPS GROUP PLC	GBP	212.026,80	1,58%	ACCS. SMITHS GROUP PLC	GBP	196.715,97	1,47%
ACCS. SENIOR PLC	GBP	188.732,12	1,41%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	155.526,07	1,16%
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	293.817,07	2,19%	ACCS. DOMETIC GROUP AB	SEK	275.720,91	2,06%
ACCS. PENDRAGON PLC	GBP	143.167,89	1,07%	ACCS. GRANGES AB	SEK	208.046,73	1,55%
ACCS. SAMSONITE INTERNATIONAL S.A.	HKD	259.990,64	1,94%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	210.676,11	1,57%
ACCS. BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	166.601,57	1,24%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	333.938,82	2,49%
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	288.061,68	2,15%				
TESORERÍA				TOTAL	841.610,72 €	TOTAL %	6,29 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	819.497,85	11,02%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	22.112,87	0,19%
OTROS				TOTAL	58.082,27 €	TOTAL %	0,43 %
TOTAL ACTIVO				TOTAL	13.386.220,74 €		