

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

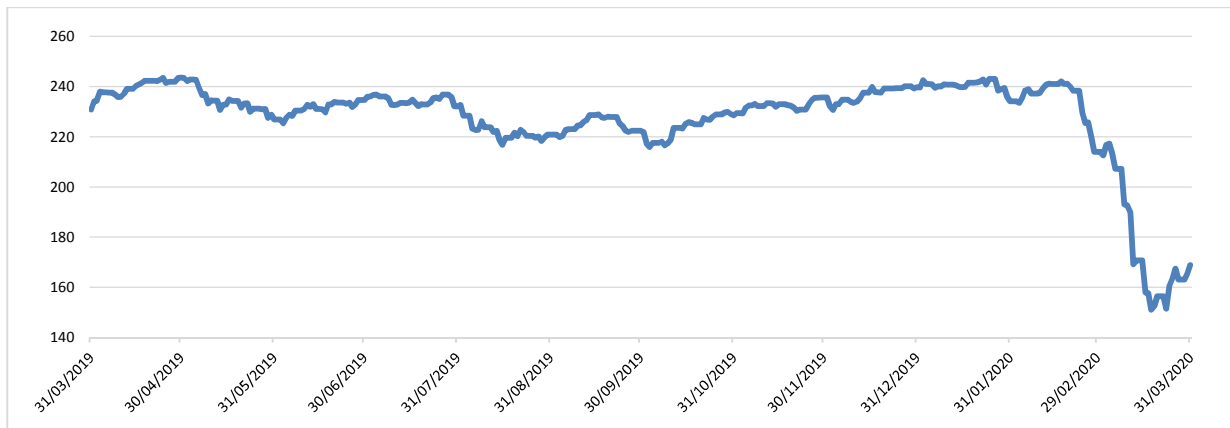
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,79% (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

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	12.323.310,00 €	7.929.974,19 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	51.414,40930, UC	46.983,48041 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	239,685920 €/UC	168,782180 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	69,73%	69,50%
RENDA VARIABLE DIVISA	24,52%	22,68%
RENDA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENDA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	4,17%	6,85%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	1,58%	0,97%

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

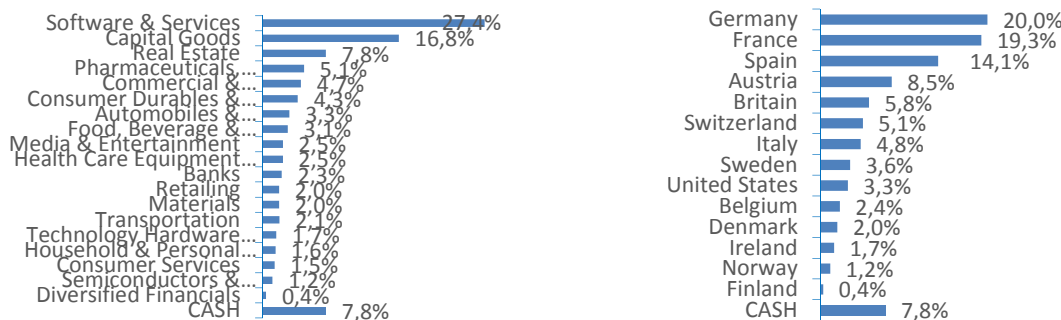
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-29,58%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2020	-29,58%
2019	16,24%
12 MESES	-26,86%
3 AÑOS	-10,90%
5 AÑOS	-6,12%
10 AÑOS	-2,15%
15 AÑOS	0,60%

*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENDA VARIABLE	92,18%
CONTADO	92,18%
DERIVADOS	0,00%
RENDA 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 31/03/2020, se encuentra disponible en la página web del promotor 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 primer trimestre del año con una rentabilidad del -29% frente a un -26% del Eurostoxx 50 y un -23% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE plan de pensiones bolsa a cierre del trimestre era de 168,78 euros/participación. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 6,8%. La volatilidad de MG LIERDE plan de pensiones bolsa en los últimos doce meses fue del 22% vs 22% del Stoxx 600 y 25% del Eurostoxx 50. El impacto de los gastos soportados por el plan a cierre del primer trimestre ha sido del 1,52%.

2) Perspectivas

A principios de año EE.UU. y China cerraban la primera fase del acuerdo comercial y los datos macroeconómicos procedentes de estos dos países seguían mostrando signos de recuperación. Los datos económicos europeos seguían siendo parecidos a los del año anterior. Sin embargo, las perspectivas económicas del año han cambiado totalmente con la llegada del coronavirus. Los primeros indicios de la enfermedad aparecieron en China en enero, pero no fue hasta febrero cuando el pánico sobre el posible impacto económico repercutiera en las bolsas internacionales. En marzo los gobiernos de casi todos los países iniciaron un periodo de cuarentena, lo que provocó el pánico llevando las bolsas a caídas no vistas desde la última crisis financiera. Todas estas medidas restrictivas que se están tomando llevarán el crecimiento económico del segundo trimestre a caer de forma no vista en tiempos de paz. Por el lado de los beneficios empresariales europeos, la caída de los éstos en las recesiones se ha situado de media en el -32% y, aunque en el momento actual es difícil saber el impacto real que el COVID tendrá en los resultados, lo normal sería que ésta no fuera superior al -32%, por lo que estaría ya recogida en los precios, los cuales han corregido un -40% hasta los mínimos del 23 de marzo.

El precio de cotización de una compañía se forma en base a la capacidad de generar caja para el accionista a lo largo de toda su existencia y, por tanto, las reducciones en los números del 2020, en teoría, no deberían afectar a los precios de las compañías de forma significativa si la situación se normaliza en uno o, incluso, dos años. Por tanto, las fuertes caídas obedecen al miedo, el cual hace que la prima de riesgo para invertir en renta variable se dispare de forma exponencial aumentando la tasa de descuento que los inversores exigen a las inversiones.

MG LIERDE plan de pensiones bolsa posee una cartera de valores de calidad, bien posicionados y gestionados y con una situación financiera muy buena. Hemos aprovechado los atractivos precios para tomar posiciones en valores que siempre nos han gustado, pero cuya valoración no era atractiva y ahora con la corrección sí que nos lo parecen.

3) Posicionamiento de las carteras

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el primer trimestre hemos incorporado varias compañías en nuestra cartera, especialmente durante marzo, cuando se han producido las grandes caídas.

A principios de año incorporábamos Facebook. La compañía es propietaria de las redes sociales Facebook, Messenger, Instagram, WhatsApp y Oculus. Gracias al efecto red, la compañía posee una ventaja competitiva única con más de 2.260 millones de usuarios que utilizan al menos una de sus plataformas al día. Sus ventas crecen por encima del +25% y el número de usuarios en torno al +10%. También en enero incorporábamos de nuevo Danone aprovechando el pesimismo que existía con el valor. Una vez se normalice la situación, la compañía crecerá de nuevo al +3%/+5% orgánico y el margen recuperará hasta alcanzar niveles por encima del 16% frente al 15% esperado para este año. Se trata de un valor defensivo para el entorno actual tal y como lo demuestra que en el primer trimestre su crecimiento de las ventas haya sido del +3,7%.

Por otra parte, a raíz del pánico generado por el coronavirus decidimos invertir en varias empresas de calidad. Entramos en la británica Compass, compañía de externalización de servicios (catering, limpieza, mantenimiento de edificios...). Esta empresa la conocemos bien ya que hemos sido accionistas en el pasado. Su crecimiento orgánico medio es del +5%/6%, a lo que hay que añadir un crecimiento adicional por adquisiciones. También hemos comprado Accenture, compañía global de outsourcing y consultoría de gestión y tecnología. Se trata de una de las mejores compañías en lo que a creación de valor se refiere (+20% anual) y cuya cotización caía más de 30% en la corrección. Además, volvimos a entrar en la compañía franco-italiana Essilor Luxottica ya que el sector de la óptica/oftalmología es un sector en crecimiento estructural y defensivo. Otra nueva posición es Booking Holdings, muy castiga al estar relacionada con los viajes; pero se trata del líder global en reservas de hoteles online. Su negocio sufrirá a corto plazo, pero tiene una estructura de costes muy flexible y caja neta. Finalmente comenzamos una posición en la tecnológica alemana LPKF, especialista en utilización tecnológica de láser para procesos en la industria solar, electrónica y de plástico.

Por el lado de las ventas, a principios de año vendimos toda la posición en Pendragon y Senior debido a la elevada incertidumbre de sus negocios. También vendíamos la posición en Aalberts Industries y Etteplan tras alcanzar nuestro precio objetivo. Además, procedimos a la venta de Avast tras revelarse que la empresa estaba vendiendo información particular de sus usuarios cuando la compañía manifestaba que solamente lo hacía de forma agregada. Finalmente, salíamos completamente de ISS, RPS Group y Dometic tras presentar unos resultados muy flojos de final del 2019 y ofrecer, antes del coronavirus, unas expectativas muy débiles de crecimiento para el año 2020. En el mes de marzo hemos reducido exposición al sector bancario hasta el 2,5% de la cartera, ya que consideramos que va a ser un año especialmente complicado para los bancos. Por último, vendíamos toda la inversión en Hunstworth, al recibir una oferta del fondo de Private Equity americano Clayton, Dubilier & Rice con una prima del 50% sobre la cotización del día anterior.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 31 DE MARZO DE 2020

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	5.511.589,46	€	TOTAL %	69,11 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	135.326,30	1,70%	ACCS. QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	67.751,38	0,85%	
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	210.840,75	2,64%	ACCS. DANONE (NV)	EUR	139.094,08	1,74%	
ACCS. PALFINGER AG	EUR	86.174,70	1,08%	ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	84.942,54	1,07%	
ACCS. SANTANDER	EUR	110.904,44	1,39%	ACCS. SAP	EUR	232.842,00	2,92%	
ACCS. FERRATUM OYJ	EUR	29.398,14	0,37%	ACCS. HELLA KGAA HUECK	EUR	61.327,04	0,77%	
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	144.696,20	1,81%	ACCS. TRIGANO	EUR	121.951,90	1,53%	
ACCS. LPKF LASER & ELECTRONICS	EUR	34.500,00	0,43%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	146.739,60	1,84%	
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	92.339,14	1,16%	ACCS. INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	91.458,30	1,15%	
ACCS. THALES	EUR	140.539,20	1,76%	ACCS. GK SOFTWARE AG	EUR	65.323,50	0,82%	
ACCS. NEURONES	EUR	187.267,90	2,35%	ACCS. SOFTWARE AG	EUR	104.340,60	1,31%	
ACCS. AKKA TECHNOLOGIES	EUR	79.175,25	0,99%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	312.754,26	3,92%	
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	187.525,58	2,35%	ACCS. DEVOTEAM S.A.	EUR	229.261,20	2,87%	
ACCS. HENKEL	EUR	124.440,00	1,56%	ACCS. S&T AGG	EUR	232.913,59	2,92%	
ACCS. CANCOM SE	EUR	263.637,12	3,31%	ACCS. REALIA	EUR	355.080,68	4,45%	
ACCS. BRENNTAG AG	EUR	150.543,50	1,89%	ACCS. LAR ESPAÑA ESTATE SOCIMI	EUR	112.466,55	1,41%	
ACCS. FRESINIUS SE & CO KGAA	EUR	197.574,39	2,48%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	74.120,43	0,93%	
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	68.796,00	0,86%	ACCS. STO SE & CO.KGAA	EUR	102.092,40	1,28%	
ACCS. VOLKSWAGEN AG PREFERENTES	EUR	97.224,40	1,22%	ACCS. BNP	EUR	112.460,88	1,41%	
ACCS. DUERR AG	EUR	63.807,66	0,80%	ACCS. INFOTEL	EUR	175.467,80	2,20%	
ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	104.962,66	1,32%	ACCS. VINCI	EUR	179.527,40	2,25%	
RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	1.798.229,37	€	TOTAL %	22,55 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	78.088,10	0,98%	ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	86.635,43	1,09%	
ACCS. DFS FURNITURE PLC	GBP	31.287,62	0,39%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	158.428,85	1,99%	
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	96.877,42	1,21%	ACCS. GRANGES AB	SEK	54.183,10	0,68%	
ACCS. ACCENTURE PLC-CL-A	USD	102.401,37	1,28%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	169.095,58	2,12%	
ACCS. NORWAY ROYAL SAMON	NOK	86.760,96	1,09%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	225.833,17	2,83%	
ACCS. BOOKING HOLDINGS INC	USD	73.163,88	0,92%	ACCS. FACEBOOK INC-CLASS A	USD	196.543,78	2,46%	
ACCS. NOVO NORDISK A/S-B	DKK	161.737,00	2,03%	ACCS. COMPASS GROUP	GBP	126.288,95	1,58%	
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	150.904,16	1,89%					
TESORERÍA				TOTAL	542.891,14	€	TOTAL %	6,81 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	541.326,32	6,79%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	1.564,82	0,02%	
OTROS				TOTAL	121.910,08	€	TOTAL %	1,53 %
TOTAL ACTIVO				TOTAL	7.974.620,05	€		