

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

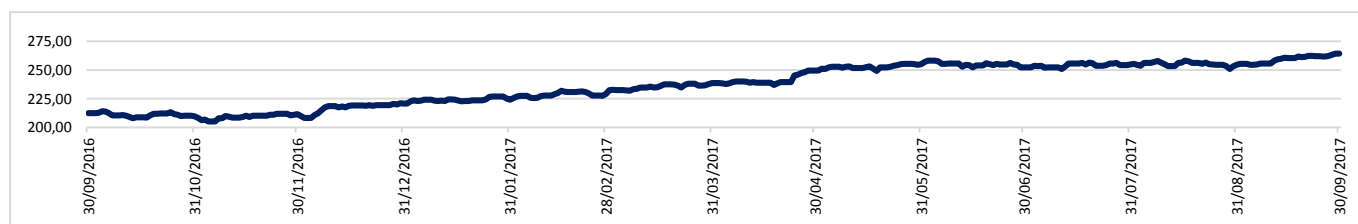
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,74% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO MEDIO DEL PLAN DURANTE 2016. 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	9.507.890,15 €	10.402.408,69 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	37.663,19306 UC	39.342,33661 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	252,445140 €/UC	264,407500 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	67,90%	67,87%
RENTA VARIABLE DIVISA	19,23%	22,57%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	12,81%	9,73%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,06%	-0,16%

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

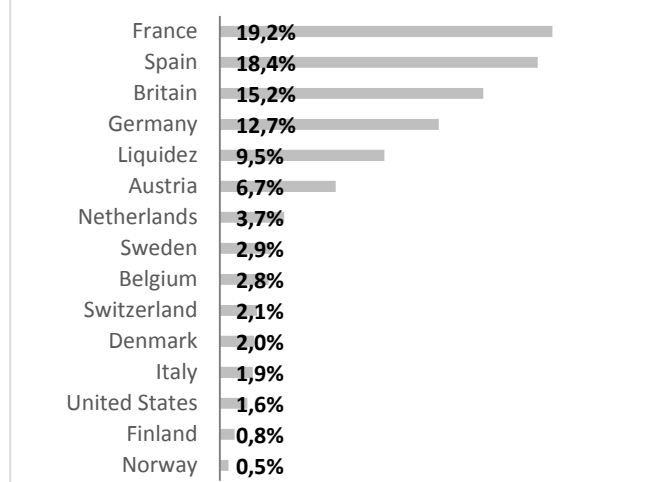
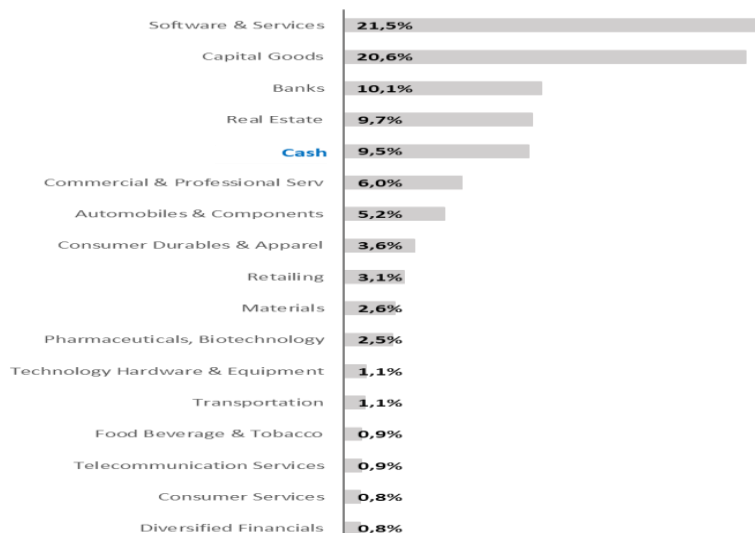
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	4,74%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2017	19,69%
2016	3,98%
12 MESES	24,45%
3 AÑOS	10,03%
5 AÑOS	8,78%
10 AÑOS	-0,86%
15 AÑOS	7,22%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA VARIABLE	90,44%
CONTADO	90,44%
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 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. Este criterio está recogido en el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, (DDFP), que 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

YTD MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA acumula una rentabilidad del 19.7% frente a un +9.9% el Stoxx 600 Net Return y un +9.2% el Eurostoxx 50. El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa alcanzaba un nuevo máximo histórico de 264.42 euros a final del tercer trimestre, mientras que los principales índices europeos todavía cotizan por debajo tanto de sus máximos anuales como históricos.

2) Perspectivas

Desde el punto de vista macroeconómico, en términos generales, todos los datos conocidos a lo largo del tercer trimestre del año mostraron un escenario de crecimiento económico a nivel global sin presiones alcistas en los precios, como así lo afirmaban tanto el BCE como la Reserva Federal en sus últimas reuniones. De hecho, el BCE en su último encuentro revisaba al alza su estimación del PIB de la Eurozona para 2017 a +2.2% desde el +1.9% anterior, mantenía los tipos sin cambios y confirmaba que en la reunión de octubre se conocerán los posibles cambios en su política de compra de activos monetarios. Por su parte, la FED también mantenían tipos sin cambios (estimando una subida más este año y otras 3 subidas de tipos en 2018) e igualmente marcaba octubre como fecha de inicio del proceso de normalización de su balance.

En cuanto a los mercados de renta variable, los mercados europeos estuvieron desde el mes de abril moviéndose de forma lateral-bajista perdiendo todo lo ganado tras las elecciones francesas de principios de año para dar paso a un mes de septiembre de fuerte recuperación. Por el contrario, en el mercado americano los índices se han mantenido en niveles de máximos todo el verano apoyados por un dólar más débil y la esperanza de que Trump pase sus anunciadas medidas fiscales. Los niveles de actividad en Europa, mucho más atrasada en la recuperación cíclica, junto con su valoración, hacen al mercado europeo más atractivo que el americano en términos generales. Sin embargo, no hay que olvidar que el buen comportamiento de la renta variable y, en especial de la renta variable europea, no está siendo homogéneo ni por sectores ni por compañías. Por ejemplo, mientras los bancos o los coches registraban fuertes subidas, sectores tradicionalmente defensivos como alimentación, eléctricas o bienes de consumo estable sufrían mucho en septiembre. En nuestra opinión, el cambio de sesgo en las políticas monetarias de los bancos centrales va a acelerar este proceso. La razón fundamental es que, en un escenario de mayor crecimiento y tipos largos más elevados, la capacidad de generar valor a largo plazo (crecimiento de la rentabilidad y capacidad de reinversión) vuelve a ser el factor diferencial en la selección de compañías. La cartera de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA está muy bien posicionada para este entorno, con una cartera diversificada en compañías que hoy cotizan a precios atractivos, pero lo que es más importante: invierten en negocios de calidad que hacen que su valor sea creciente en el tiempo.

3) Posicionamiento de las carteras

De las 45 compañías que llevan todo el año en cartera, 42 de ellas han obtenido una rentabilidad positiva en lo que va de 2017 (1 compañía se ha revalorizado más del 100%, 5 más del 50%, 10 más del 30%, 11 más del 10% y 8 menos del 10%). Por el contrario, sólo 3 compañías han obtenido rentabilidades negativas en 2017. Este buen comportamiento de la cartera hace que, a cierre del tercer trimestre del año, la rentabilidad de Lierde sea de 9,7 puntos porcentuales superior a la del índice Stoxx 600 Net Return.

En lo que respecta a las ventas, en el tercer trimestre de 2017 se vendió la totalidad de la posición en la constructora austriaca Porr y la francesa Carrefour. En el caso de Porr, desde su incorporación a la cartera contribuyó de forma muy significativa a la evolución de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA. Sin embargo, el reciente incremento de la competencia en el mercado alemán nos hizo ser más cautos con la evolución de los márgenes a medio plazo. Tras revisar el modelo de valoración concluimos que el potencial se había reducido notablemente. En el caso de Carrefour, tras la publicación de resultados de mitad de año mucho peores a lo esperado en todas las áreas geográficas (con la excepción de Asia donde los resultados sorprendieron positivamente), no estábamos muy cómodos con la posición al apreciar riesgos elevados dado el entorno tan competitivo que hay para los retailers y en especial para el formato hipermercado (55% de las ventas de Carrefour). Ello nos llevó a vender la totalidad de la posición.

Por el lado de las compras, en el tercer trimestre se incorporaron 4 valores a la cartera de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA:

- La compañía francesa de componentes de automóvil Valeo la conocíamos bien porque la tuvimos mucho tiempo en cartera hasta que alcanzó nuestro precio objetivo. Sin embargo, el valor corrigió con fuerza en verano desde los máximos (-17%) permitiéndonos volver a entrar en una compañía muy bien posicionada de cara a los “mega trends” del coche eficiente, eléctrico y autónomo.
- ISS, compañía danesa líder mundial en facility services es otra compañía “best-in-class” que llevábamos tiempo esperando una oportunidad para poder incorporar. El valor también corregía en verano casi un -20%, por lo que aprovechamos para construir una posición. De forma resumida, la externalización es una tendencia estructural en un mundo cada vez más competitivo que exige más eficiencia, tanto al sector privado como al público. ISS tiene una presencia mundial que claramente le supone una ventaja competitiva a la hora de obtener contratos globales de facility management integral (limpieza, mantenimiento, catering y seguridad) con grandes corporaciones tales como Barclays, Nestle o Hewlett Packard. Asimismo, la digitalización exige inversiones elevadas en software, siendo fundamental tener escala para poder rentabilizarlas, e ISS sin duda la tiene.
- Grammer es un fabricante alemán de componentes de automóvil especializado en las partes que contribuyen a mejorar el confort (consolas centrales, apoyabrazos, reposacabezas, etc.) en el interior del vehículo. Es la única compañía con capacidad de fabricación global y, además, su reciente alianza con la compañía china Ningbo Jifeng ofrece una excelente oportunidad de crecimiento en el mercado chino. La alianza va más allá de una simple relación comercial, siendo actualmente Ningbo Jifeng el principal accionista de Grammer. La compañía tiene una segunda línea de fabricación de asientos para maquinaria industrial y camiones que es líder con cuotas superiores al 30% y que llegan a niveles del 90-80% en algunos nichos. Las dos grandes tendencias dentro del sector del automóvil, electrificación y conducción autónoma convierten al confort interior (junto con el diseño) en una parte fundamental en la estrategia de diferenciación entre las grandes marcas. Grammer se va a beneficiar claramente de este cambio estructural, donde los vehículos se van a diseñar pensando cada vez más en la comodidad de sus pasajeros. Aprovechamos la corrección en la cotización durante el mes de agosto para construir una posición del 1% de la cartera.
- Software AG es en la actualidad una de las compañías mejor posicionadas ante la mega tendencia que supone el Big Data. Durante el mes de septiembre la compañía cerró una potente alianza con varias compañías alemanas (Zeiss, Duer, ASM PT, DMG Mori) para la creación de una plataforma de big data en negocios industriales. Actualmente cotiza a múltiplos muy atractivos seguramente porque en el pasado decepcionó en crecimiento de su negocio tradicional de venta de licencias de software. Sin embargo, la compañía lleva años desarrollando una segunda línea de negocio digital que por primera vez este año va a ser más importante que el negocio tradicional. El crecimiento estimado de esta división nos hace pensar que la compañía ofrece retornos de doble dígito para los próximos 4 años.