

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

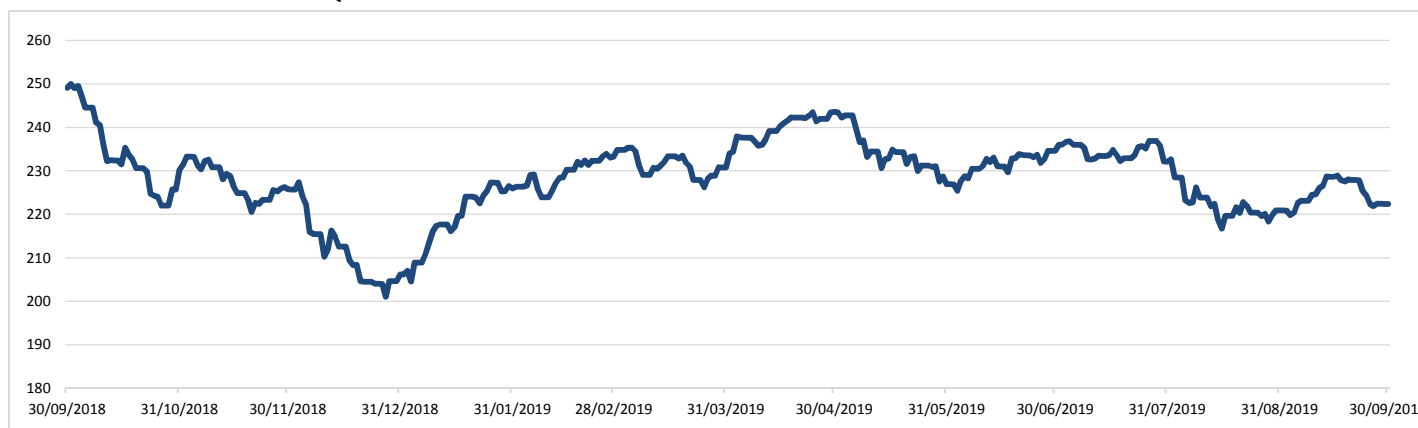
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,64% (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	13.550.565,19 €	12.946.973,24 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	57.760,01746 UC	58.222,64574 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	234,601130 €/UC	222,370060 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	67,85%	65,55%
RENTA VARIABLE DIVISA	26,54%	21,51%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	5,57%	12,27%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,03%	0,66%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-5,21%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	7,84%
2018	-20,84%
12 MESES	-10,73%
3 AÑOS	1,53%
5 AÑOS	2,30%
10 AÑOS	0,23%
15 AÑOS	3,60%

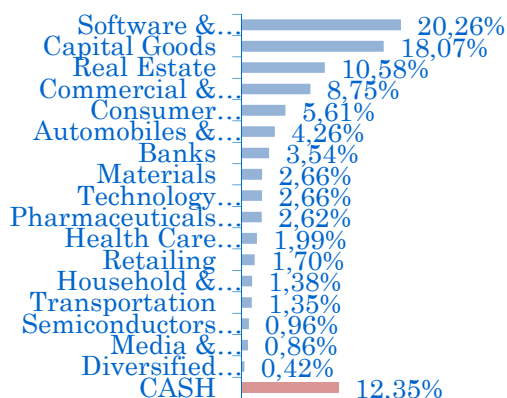
*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

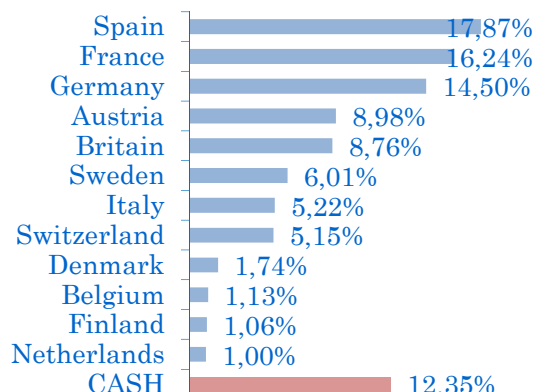
RENTA VARIABLE	87,06%
CONTADO	87,06%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



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 30/09/2019, 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 GESTION

1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa cerraba el tercer trimestre del año con una rentabilidad del +7,8% frente a un +18,9% el Eurostoxx 50 y un +19,5% el Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa a cierre del trimestre era de 222,37 euros/participación y la liquidez de la cartera del 12,3%. La volatilidad de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa en los últimos doce meses ha sido del 13,1% mientras que la del Stoxx 600 (Net Return) ha sido del 12,3% y 13,7% la del Eurostoxx 50.

El impacto de los gastos soportados por el plan en el tercer trimestre ha sido de x.xx%.

2) Perspectivas

Por el lado macroeconómico, los datos en Europa en general han sido débiles, especialmente en países de gran importancia como Francia o Alemania. En cambio, en EE.UU. los datos económicos han mostrado mayor estabilidad. Además, apreciamos continuidad en las políticas monetarias expansivas efectuadas por los principales bancos centrales del mundo.

Concretamente el BCE, en su reunión mensual, apuntaba a nuevos estímulos monetarios con el reinicio del programa de compra de deuda soberana y un nuevo TLTRO. La FED también se mostraba más proclive a nuevas bajadas de tipos antes de final de año.

El mercado bursátil sigue rigiéndose por el desarrollo de la guerra comercial entre Trump y China, la incertidumbre sobre cómo va a llevarse a cabo el Brexit y el miedo generalizado a una posible recesión.

En este contexto, el mercado está favoreciendo a las empresas defensivas y de crecimiento estable como las compañías de alimentación, cuidado personal, utilities o infraestructuras; dejando muy buenas oportunidades en empresas más cíclicas o industriales de menor capitalización. En MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa nos aprovechamos de esta situación, buscando empresas de gran calidad, con un buen historial financiero y a un precio atractivo.

La cartera de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa está compuesta por empresas líderes que operan en sectores con capacidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente, consideramos que la generación de valor media de la cartera de LIERDE para los próximos años va a ser de doble dígito.

3) Posicionamiento de las carteras

En cuanto a los cambios en la cartera de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa, durante el tercer trimestre hemos incorporado varias compañías. Volvimos a construir una pequeña posición en la compañía de software para Enterprise Resource Planning, SAP. Vendimos toda la posición cuando tocó niveles de 122 euros/acción, así que hemos vuelto a construirla en niveles de 104-105 euros/acción. Por otra parte, incorporamos Akka Technologies, compañía francesa de ingeniería con exposición al sector aeroespacial y automóvil. La falta de ingenieros a nivel global junto con la continua externalización de procesos por parte de las compañías hace de este sector uno de los más atractivos de cara al medio plazo. Además, incorporamos Henkel AG al ser la única compañía del sector cotizando a múltiplos razonables que ha sufrido en bolsa por su división de 'Adhesivos', muy ligada al sector del automóvil. Finalmente construimos una pequeña posición en Infineon. Se trata de una empresa líder en la fabricación de semiconductores para los sectores industriales y de automoción. Es una compañía con un buen crecimiento orgánico (+8%/+9%) que además genera un RoCE del 20%.

En cuanto a los incrementos, subimos peso en la compañía francesa de IT Infotel, especializada en servicios y software de tratamiento de datos. Cotizando a 6,5x EV/EBITA es una de las compañías "best-in-class" de la cartera con RoCEs muy elevados, generación de valor de doble dígito, los fundadores son los principales accionistas y con un 30% de su capitalización en caja. También compramos más acciones de Palfinger, ya que todo apunta a que estamos al final de la reestructuración, por lo que decidimos acumular acciones en la caída. Adicionalmente durante el trimestre subimos peso en Tinexta, Richemont, SII y Fresenius.

Por el lado de las ventas, vendimos totalmente la posición en Smiths Group por llegar a nuestro precio objetivo (por encima de los 1.600 GBP/acción). También decidimos reducir las posiciones en Software AG y Dürr AG ya que percibimos cierta debilidad en algunas de sus divisiones. Por último, decidimos reducir el peso en Cancom, Devoteam, Ferrovial y Vinci por el buen desarrollo que sus acciones han tenido durante la segunda parte del trimestre.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	8.487.218,61 €	TOTAL %	65,43 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	260.062,50	2,00%	ACCS. SAP	EUR	261.069,60	2,01%
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	270.733,85	2,09%	ACCS. HELLA KGAA HUECK	EUR	78.307,18	0,60%
ACCS. PALFINGER AG	EUR	235.076,10	1,81%	ACCS. TRIGANO	EUR	112.026,25	0,86%
ACCS. SANTANDER	EUR	211.867,02	1,63%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	194.635,20	1,50%
ACCS. FERRATUM OYJ	EUR	53.769,60	0,41%	ACCS. INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	123.840,00	0,95%
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE	EUR	195.278,20	1,51%	ACCS. GK SOFTWARE AG	EUR	56.242,00	0,43%
ACCS. GRUPO EZENTIS	EUR	247.796,56	1,91%	ACCS. SOFTWARE AG	EUR	116.520,62	0,90%
ACCS. ETTEPLAN OYJ	EUR	82.755,00	0,64%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	384.210,18	2,96%
ACCS. NEURONES	EUR	256.971,20	1,98%	ACCS. DEVOTEAM S.A.	EUR	295.603,20	2,28%
ACCS. AKKA TECHNOLOGIES	EUR	172.536,00	1,33%	ACCS. S&T AGG	EUR	388.560,75	3,00%
ACCS. TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	382.904,76	2,95%	ACCS. FERROVIAL	EUR	93.500,77	0,72%
ACCS. EUROTECH SPA	EUR	93.860,00	0,72%	ACCS. REALIA	EUR	533.708,97	4,11%
ACCS. HENKEL	EUR	177.060,00	1,36%	ACCS. LAR ESPAÑA ESTATE SOCIMI	EUR	385.392,06	2,97%
ACCS. CANCOM SE	EUR	271.062,00	2,09%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	280.654,29	2,16%
ACCS. BRENNTAG AG	EUR	237.096,00	1,83%	ACCS. STO SE & CO.KGAA	EUR	118.368,00	0,91%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	255.782,89	1,97%	ACCS. BNP	EUR	242.870,79	1,87%
ACCS. DUERR AG	EUR	169.384,34	1,31%	ACCS. VALEO SA	EUR	147.411,25	1,14%
ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	145.320,92	1,12%	ACCS. AALBERTS INDUSTRIES	EUR	128.750,76	0,99%
ACCS. QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	160.529,08	1,24%	ACCS. INFOTEL	EUR	234.532,80	1,81%
ACCS. MAISON DU MONDE	EUR	171.172,50	1,32%	ACCS. VINCI	EUR	259.995,42	2,00%
RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	2.784.954,70 €	TOTAL %	21,47 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	134.311,20	1,04%	ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	211.764,87	1,63%
ACCS. DFS FURNITURE PLC	GBP	158.591,66	1,22%	ACCS. ISS A/S	DKK	224.032,71	1,73%
ACCS. RPS GROUP PLC	GBP	129.264,14	1,00%	ACCS. WINCANTON PLC	GBP	173.674,65	1,34%
ACCS. SENIOR PLC	GBP	135.731,57	1,05%	ACCS. DOMETIC GROUP AB	SEK	209.673,63	1,62%
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	236.930,83	1,83%	ACCS. GRANGES AB	SEK	223.561,19	1,72%
ACCS. HUNTSWORTH PLC	GBP	110.080,46	0,85%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	325.378,59	2,51%
ACCS. PENDRAGON PLC	GBP	47.897,76	0,37%	ACCS. ROCHE HOLDING	CHF	336.360,27	2,59%
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	127.701,17	0,98%	ACCS. ALIMAK GROUP	SEK	211.764,87	1,63%
TESORERÍA				TOTAL	1.588.892,89 €	TOTAL %	12,25 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	1.566.777,50	12,08%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	22.115,39	0,17%
OTROS				TOTAL	110.730,67 €	TOTAL %	0,85 %
TOTAL ACTIVO				TOTAL	12.971.796,87 €		