

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

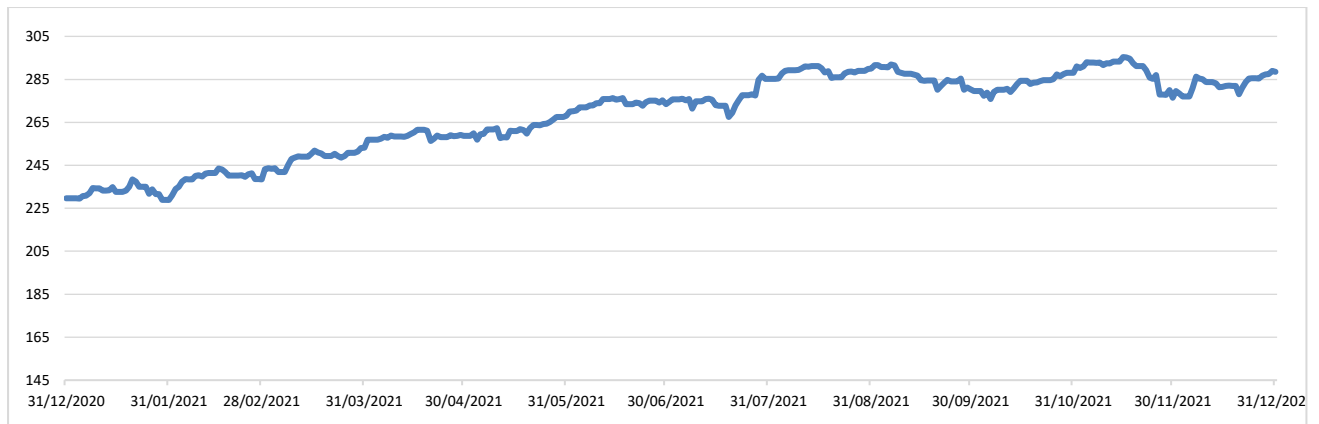
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

2,03% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

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	12.474.784,76 €	12.704.638,30€
Nº UNIDADES DE CUENTA	45.612,30481UC	44.029,37597UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	273,49604 €/UC	288,54913€/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	67,35%	68,18%
RENTA VARIABLE DIVISA	25,41%	26,65%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
IICS	1,45%	1,17%
TESORERÍA (CC + REPO)	5,52%	3,81%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,27%	0,19%

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

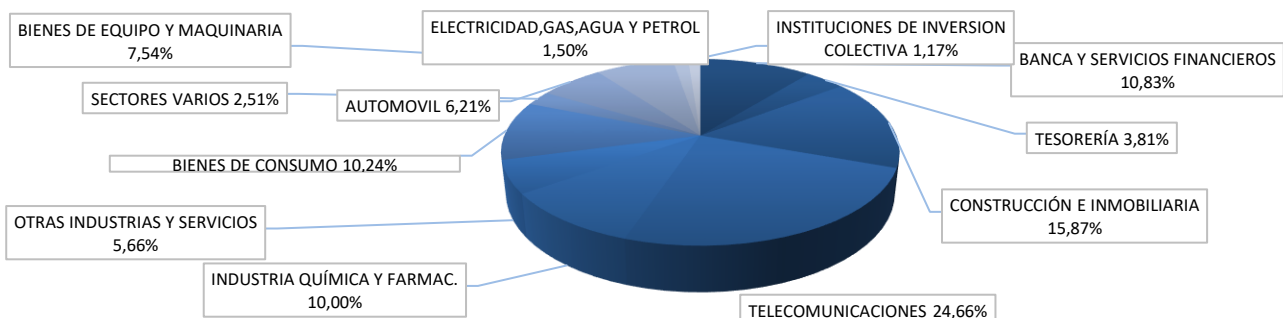
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRAL	2,94%
REVALORIZACIÓN SEMESTRAL	5,50%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2021	25,66%
2020	-4,20%
12 MESES	25,66%
3 AÑOS	11,85%
5 AÑOS	5,49%
10 AÑOS	4,72%
15 AÑOS	-0,33%

*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA VARIABLE (Incluye inversión indirecta IIC's)	96,00%
CONTADO	96,00%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%
DIVISA	26,65%

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 semestre. Se informa que las nuevas especificaciones del plan de pensiones adaptadas a las nuevas exigencias legales se encuentran disponibles en la web del promotor.

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 31/12/2021, 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 (perteneciente al mismo grupo financiero que la Entidad Depositaria) así como operaciones de compraventa de IIC's con la Entidad Gestora de Activos. Se ha verificado que dichas operaciones se han llevado a cabo a tipos/cambios de mercado o en condiciones más favorables para el partícipe.

NOVEDADES

NOVEDADES LEGISLATIVAS

La Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2022 ha modificado los límites de aportación establecidos en la ley de Planes y Fondos de Pensiones siendo los siguientes en 2022: **El total de las aportaciones a los planes de pensiones individuales** no podrá exceder de 1.500 € anuales por partícipe (2.000 € en 2021). Este límite se incrementará en 8.500 € (8.000 € en 2021), siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial. A estos efectos, las cantidades aportadas por la empresa que deriven de una decisión del trabajador tendrán la consideración de aportaciones del trabajador. Las aportaciones propias que el empresario individual realice a planes de pensiones de empleo de los que, a su vez, sea promotor y partícipe, se considerarán como contribuciones empresariales, a efectos del cómputo de este límite.

Igualmente modifica el **límite cuantitativo máximo deducible** establecido en la Ley 35/2006 de I.R.P.F. pasando a ser en 2022 1.500 € anuales, así como el posible incremento en 8.500 especificado en el párrafo anterior.

Durante 9 meses hasta el 6 de julio de 2022 los derechos consolidados de los planes de pensiones serán disponibles para **los afectados por el volcán en la isla de La Palma**, en las condiciones y con las limitaciones establecidas en el RDL 20/2021 de 5 de octubre, concretamente en su artículo 11.

INFORME DE GESTION

1) Evolución del semestre

MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del +5,5% frente a un +5,1% del Eurostoxx 50 y un +8,5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa a cierre del semestre era de 288,55 euros/participación. La volatilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa en los últimos doce meses se sitúa en el 10,9% frente al 14,9% del Eurostoxx 50 y 12,3% del Stoxx 600.

2) Perspectivas

La cartera de MG Lierde-Plan de Pensiones Bolsa termina el año con una rentabilidad del +26,1% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +11,0%, habiendo recuperado el diferencial entre creación de valor y rentabilidad del año 2020.

De cara al año 2022, estimamos que la cartera actual tendrá una creación de valor por encima del +12,9%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para nuestra cartera.

El cambio de discurso por parte de los bancos centrales podría provocar más volatilidad durante el periodo de ajuste y que sectores como el financiero y los relacionados con las materias primas, donde no tenemos peso, se comporten mejor que el mercado durante algún tiempo. Sin embargo, en MG Lierde-Plan de Pensiones Bolsa nos mantenemos fieles a nuestros principios de invertir en calidad, compañías con un elevado (RoCe), un balance saneado y con buenas perspectivas de crecimiento.

A nuestro juicio esta es la estrategia ganadora en el largo plazo. Por sectores, mantenemos una cartera concentrada en torno a 6 ejes que consideramos tendencias estructurales de crecimiento: 1) Digitalización con el 26% de la cartera, 2) Industriales de Nicho con el 16%, 3) Consumo global 16%, 4) Salud 15%, 5) Urbanismo e Infraestructuras 14% y 6) Ocio/E-commerce 13%.

La cartera de MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa está compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad 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 cuarto trimestre hemos incorporado dos compañías en nuestra cartera.

Comenzamos a construir una posición en la compañía automovilística alemana Daimler, cuyas marcas comerciales son Mercedes-Benz y Smart. Durante estos últimos meses, las automovilísticas europeas han experimentado un mal comportamiento debido a la falta de semiconductores causado por los cuellos de botella industriales. Sin embargo, se espera que los beneficios operativos de Daimler alcancen sus máximos históricos este año y que en 2022 una vez se hayan normalizado los cuellos de botella, los beneficios subirán con fuerza. Además, la compañía es líder en la venta de vehículos eléctricos de gama alta/lujo donde se espera que el 100% de sus vehículos sean eléctricos para 2030. Daimler anunció recientemente que va a realizar un spin-off de su filial de camiones, Daimler Trucks, donde la compañía mantendrá un 30% de la posición. Esta transacción podría ser un catalizador para que el mercado descubra el gran valor oculto que hay en la compañía.

Adicionalmente, iniciamos una posición en Amazon tras el flojo comportamiento de la acción durante el año a pesar de que sus ingresos y beneficios han seguido creciendo. Amazon es la mayor plataforma de e-commerce del mundo donde no solo posee una plataforma única, sino toda una serie de activos logísticos para distribuir sus productos en el menor tiempo posible. Adicionalmente es la propietaria de AWS (Amazon Web Services), la mayor plataforma en la nube. Creemos que a los negocios principales de Amazon (e-commerce y cloud) siguen teniendo muchísimo recorrido por delante, además, las líneas de negocio de mayor margen como el marketing o cloud van a crecer más que su negocio de e-commerce, por lo que Amazon debería experimentar un incremento de sus márgenes operativos. Durante estos últimos trimestres la compañía ha estado adquiriendo inventario para tener suficiente stock durante el último trimestre del año y no sufrir problemas de abastecimiento, por lo que los resultados del último trimestre deberían de ser positivos.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la pequeña posición que todavía manteníamos en la compañía española Grupo Ezentis. No entendemos la decisión del equipo directivo de intentar fusionar Ezentis con la compañía Roció Servicios Fotovoltaicos del Grupo Audax con una ecuación de canje muy desfavorable para los accionistas de Grupo Ezentis. A nuestro juicio, la transacción perjudica enormemente a los accionistas minoritarios de la compañía y así se lo hemos comentado a los equipos directivos de ambas empresas, así como al regulador del mercado (CNMV). Adicionalmente, Ezentis informaba durante el mes de octubre de la marcha atrás en la venta del negocio de Latam Pacífico, por problemas con el potencial comprador, lo que ha colmado nuestra paciencia. Nuestra tesis de inversión basada en el desarrollo europeo de la compañía (fibra, 5G y energías renovables) y la dilución del peso de Latam en el grupo ha fallado por la mala ejecución del equipo directivo de la compañía.

Además, vendimos Salesforce tras haber alcanzado prácticamente nuestro precio objetivo (USD 305). Entramos en abril del 2021 a un precio medio de USD 231 por lo que hemos obtenido una rentabilidad superior al +30% en el periodo. También vendimos Henkel por los flojos resultados publicados durante los últimos trimestres, además su negocio es uno de los más perjudicados por la inflación, haciéndonos rebajar sus estimaciones para los próximos trimestres.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el cuarto trimestre de 2021 han sido: Richemont, Digital Value, Aubay y SII. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: S&T AG, Cherry AG, Grifols y Alibaba.