

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

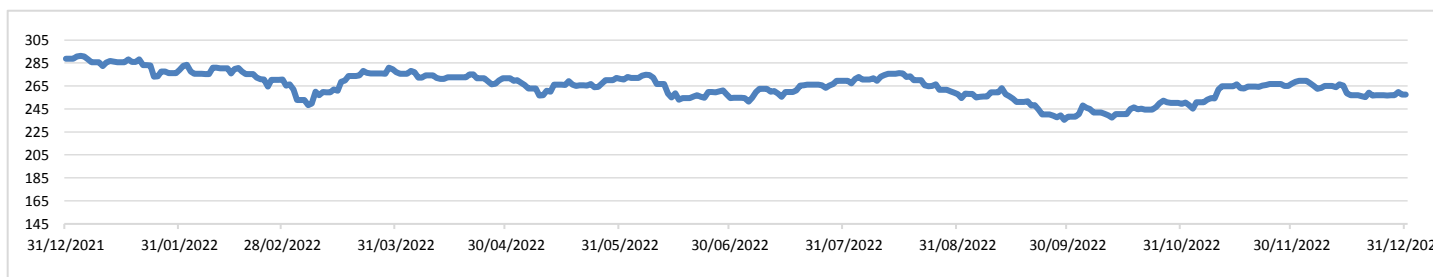
INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

2,33% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARIAN 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	11.155.736,64 €	11.308.326,96€
Nº UNIDADES DE CUENTA	43.834,78850 UC	43.925,61015UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	254,49505 €/UC	257,44268€/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	66,89%	72,40%
RENTA VARIABLE DIVISA	25,28%	22,97%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
IICS	1,18%	1,18%
TESORERÍA (CC + REPO)	4,40%	2,96%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	2,25%	0,49%

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

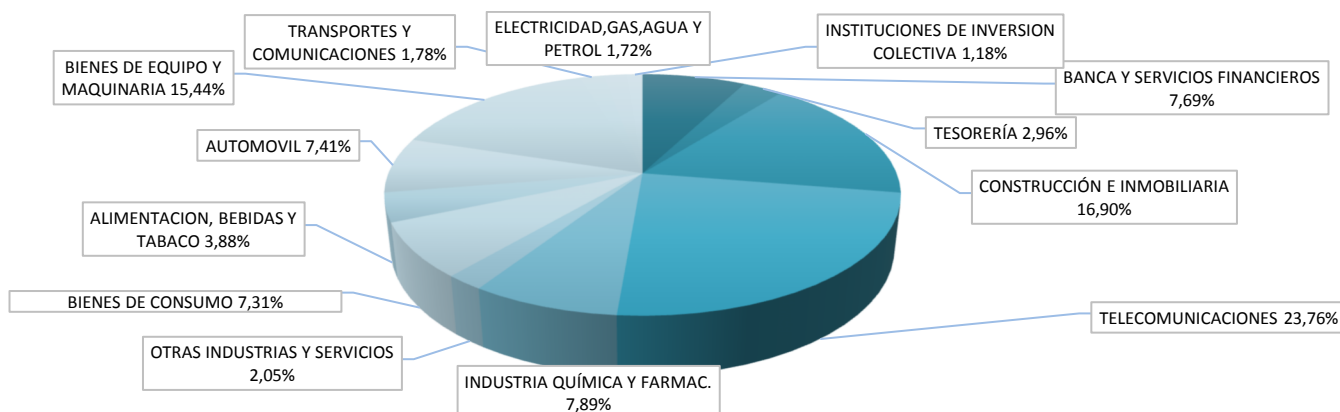
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	8,01%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2022	-10,78%
2022	-10,78%
12 MESES	-10,78%
3 AÑOS	2,41%
5 AÑOS	-0,23%
10 AÑOS	3,50%
15 AÑOS	-0,52%

*RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA VARIABLE (Incluye inversión indirecta IIC's)	95,41%
RENTA FIJA	0,00%
DIVISA	22,98%

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 13:00 h. El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 31/12/2022, 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). Estas operaciones tienen la calificación de vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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.

El 1 de julio de 2022 se ha publicado en el BOE la Ley 12/2021, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, por el que se modifica el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto legislativo 1/2002, de 29 de noviembre.

El 19 de octubre de 2022 se ha publicado en el BOE el Real Decreto 885/2022, de 18 de octubre, para el impulso de los planes de empleo por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones (RPPF).

INFORME DE GESTION

1) Evolución del semestre

Cuando comenzamos el año 2022 pensábamos que iba a ser el año de la recuperación tras la pandemia. Sin embargo, con la invasión de Ucrania los precios de la energía se dispararon y la inflación subió hasta niveles no vistos desde los años 70. Los bancos centrales entraron en pánico y aceleraron las subidas de tipos provocando una fuerte desaceleración económica. Por si fuera poco, China apostó por contener la pandemia con una política muy restrictiva (Covid-Zero) impidiendo la normalización de los suministros globales y frenando tanto el crecimiento de su economía como la global. Con todo, las economías se han mantenido a flote y se ha evitado la recesión. Los mercados, que en un primer momento descontaron una fuerte recesión, han recuperado en la parte final del año parte de las pérdidas ante la resistencia de las economías. La cartera de MG LIERDE, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el año con una rentabilidad del -10,8% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +10,8%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 6 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Digitalización con el 27% de la cartera, 2) Industriales de Nicho con el 18%, 3) Consumo global 14%, 4) Salud 13%, 5) Urbanismo e Infraestructuras 14% y 6) Ocio/ E-commerce 10%.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2023, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

2) Perspectivas

Para el 2023, el escenario más probable es que la inflación siga desacelerándose, las cadenas de suministros se normalicen, la economía de China recupere tracción y las subidas de tipos de interés se moderen para pasar a un periodo de pausa. En definitiva, tenemos la sensación de que gran parte del ajuste ha quedado atrás y el entorno se presenta más favorable. Las compañías son activos reales que deberían comportarse bien en entornos de inflación a la baja y crecimiento moderado. En cualquier caso, seguro que nuevos imprevistos surgirán y la realidad no se ajustará a las previsiones que ahora tenemos.

Por ello, lo importante es tener una cartera sólida para afrontar lo que al final llegue. En MG LIERDE, más de la mitad de las compañías tienen caja neta positiva, un 60% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2023, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 6,6% con un ROCE del 50%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, Europa está muy barata tanto en términos absolutos (PE 12.5x) como en relativos, cotizando en mínimos de 30 años frente a la bolsa americana (P/E 17.3x).

La cartera de MG LIERDE 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 tres compañías y hemos vendido dos.

Por el lado de las compras, hemos construido una posición en Gerresheimer, compañía líder alemana en la fabricación de envases para el sector farmacéutico tanto de vidrio como de plástico, así como inhaladores, lápices de insulina, viales y jeringuillas. El nuevo equipo directivo lanzó un nuevo plan estratégico en 2019 enfocado en el crecimiento (+6/+9% al año hasta el 2025) y mejora de la eficiencia con importantes inversiones que ya comienzan a reflejarse en los resultados con incrementos en ventas y beneficios de doble dígito.

Entramos en la compañía industrial suiza Bucher Industries. Se trata de una compañía familiar líder global en el desarrollo de tecnologías y equipos para los sectores de maquinaria agrícola, componentes hidráulicos, equipos para la fabricación de vidrio, vehículos para limpieza municipal y maquinaria para el sector de bebidas (vino, fruta, etc). Nos gusta especialmente el negocio agrícola (Kuhn Group) y el de equipamiento para fabricación de vidrio (Emhart Glass) por el fuerte crecimiento potencial.

Finalmente hemos iniciado en diciembre una posición en la compañía sueca Note, dedicada a la fabricación de hardware y componentes electrónicos con elevado foco en electrificación y energías verdes. La compañía se está beneficiando de dos tendencias estructurales en la industria como son la externalización de la fabricación y el acercamiento a Europa de los procesos de fabricación. El crecimiento del negocio permite fuertes ganancias de eficiencia por lo que las compañías que más crecen, como es el caso de Note, están inmersas en un círculo virtuoso en el que el mayor volumen de fabricación los lleva a ganar nuevos contratos y retroalimentar el crecimiento y la rentabilidad. Note estima que serán capaces de crecer en ventas al menos al +10% anual durante los próximos años más adquisiciones.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la totalidad de la posición en la consultora tecnológica francesa Aubay que teníamos en cartera desde el año 2020. Se trata de una excelente compañía, pero tras las subidas de las últimas semanas el precio se ha ajustado a nuestra valoración. También vendimos la totalidad de la posición en la farmacéutica suiza Roche que manteníamos en cartera desde el año 2018. La decepción en el medicamento contra el Alzheimer (Gantenerumab) recientemente anunciado ha sido un revés importante para la compañía. A esta resolución se suman últimamente varias decepciones adicionales en estudios que estaban ya en fase III y que nos hacen ser más cautos con la evolución de la compañía durante los próximos años. Se trata de una excelente compañía, pero vemos más potencial en otras compañías del sector de salud como Fresenius en la que hemos estado subiendo peso en las últimas semanas.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la sicav durante el cuarto trimestre de 2022 han sido: Duerr, Neurones, Richemont y Andritz. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Marlowe, Amazon, Alphabet y FlatexDegiro.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE MG LIERDE FONDO DE PENSIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	8.187.409,57 €	TOTAL %	72,23 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. ANDRITZ AG	EUR	361.837,35	3,19%	ACCS. ECONOCOM GROUP	EUR	212.185,35	1,87%
ACCS. STRABAG SE BR	EUR	192.098,30	1,69%	ACCS. ADIDAS	EUR	221.143,10	1,95%
ACCS. NEINOR HOMES SA	EUR	159.387,30	1,41%	ACCS. SAP	EUR	233.263,80	2,06%
	EUR			ACCS. SCHNEIDER ELECTRIC NV SPLIT 2011	EUR	278.825,76	2,46%
ACCS. SOCIETE POUR INFORMATIQUE		350.782,25	3,09%	ACCS. DANIELI & CO-RSP	EUR	308.266,64	2,72%
ACCS. CHERRY AG	EUR	106.756,72	0,94%	ACCS. INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	206.117,50	1,82%
ACCS. THALES	EUR	211.161,00	1,86%	ACCS. GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	522.657,15	4,61%
ACCS. NEURONES	EUR	429.120,25	3,79%	ACCS. DIGITAL VALUE SPA	EUR	43.355,00	0,38%
ACCS. PROSUS NV	EUR	214.296,25	1,89%	ACCS. S&T AGG (KTN)	EUR	277.238,28	2,45%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	278.066,25	2,45%		EUR		
ACCS. FABRICA ESP. DE PROD. QUIMICOS FA	EUR	223.604,55	1,97%	ACCS. REALIA		208.758,07	1,84%
ACCS. GRIFOLS SA B	EUR	116.549,55	1,03%	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	239.241,60	2,11%
ACCS. PRIM	EUR	37.843,20	0,33%	ACCS. FLATEXDEGIRO AG	EUR	49.785,62	0,44%
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	232.142,40	2,05%	ACCS. BUREAU VERITAS	EUR	96.348,15	0,85%
ACCS. DANONE (NV)	EUR	129.721,05	1,14%	ACCS. GERRESHEIMER AG	EUR	253.021,20	2,23%
ACCS. PERNOD RICARD	EUR	184.117,50	1,62%	ACCS. AALBERTS INDUSTRIES	EUR	366.285,30	3,23%
ACCS. VOLKSWAGEN AG PREFERENTES	EUR	241.571,50	2,13%	ACCS. INFOTEL	EUR	341.853,60	3,02%
ACCS. DAIMLER-CHRYSLER	EUR	240.503,80	2,12%	ACCS. VINCI	EUR	267.835,59	2,36%
ACCS. DUERR AG	EUR	351.668,64	3,10%				

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	2.597.143,06 €	TOTAL %	22,91 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. MEARS GROUP PLC	GBP	195.377,26	1,72%	ACCS. BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	156.684,94	1,38%
ACCS. COATS GROUP PL	GBP	193.493,02	1,71%	ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	266.145,99	2,35%
ACCS. ALPHABET INC-CL A	USD	201.176,58	1,77%	ACCS. NOTE AB	SEK	128.378,80	1,13%
ACCS. ALIBABA GROUP	USD	226.365,67	2,00%	CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	170.511,59	1,50%
ACCS. MARLOWE ORD	GBP	122.406,18	1,08%	ACCS. DOMETIC GROUP AB	SEK	230.662,44	2,03%
ACCS. WINCANTON PLC	GBP	200.773,12	1,77%	ACCS. CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	368.639,41	3,25%
ACCS. AMAZON.COM INC	USD	136.528,06	1,20%				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	133.205,29 €	TOTAL %	1,18 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
PART. CERVINO GLOBAL EQUITY FI	EUR	133.205,29	1,18%				

TESORERÍA				TOTAL	335.246,14 €	TOTAL %	2,96 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN EL DEPOSITARIO	EUR	183.972,72	1,62%	OTRAS CTAS BANCARIAS	EUR	151.273,42	1,33%

OTROS				TOTAL	82.447,13 €	TOTAL %	0,73 %

TOTAL ACTIVO				TOTAL	11.335.451,19 €		