

MG LIERDE - PP BOLSA

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

MG LIERDE - PP BOLSA	
NOMBRE DEL PLAN	MG LIERDE - PP BOLSA
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N2666
FECHA DE CONSTITUCIÓN	26 DE JULIO DE 2002
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,10% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	MG LIERDE F.P. BOLSA (F0904)

POLÍTICA DE INVERSIÓN

INVERSIÓN EN 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

1,81% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN) EXPRESADOS EN % SOBRE LA CUENTA DE EXPOSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO A OTRO (DATOS DE ÚLTIMO INFORME ANUAL)

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	11.998.895,64 €	12.969.863,43 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	43,023.69 UC	42,135.61 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	278,890435 €/UC	307,812380 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	75,67%	76,15%
RENTA VARIABLE DIVISA	17,34%	17,56%
TESORERÍA	6,99%	5,12%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,00%	1,17%

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

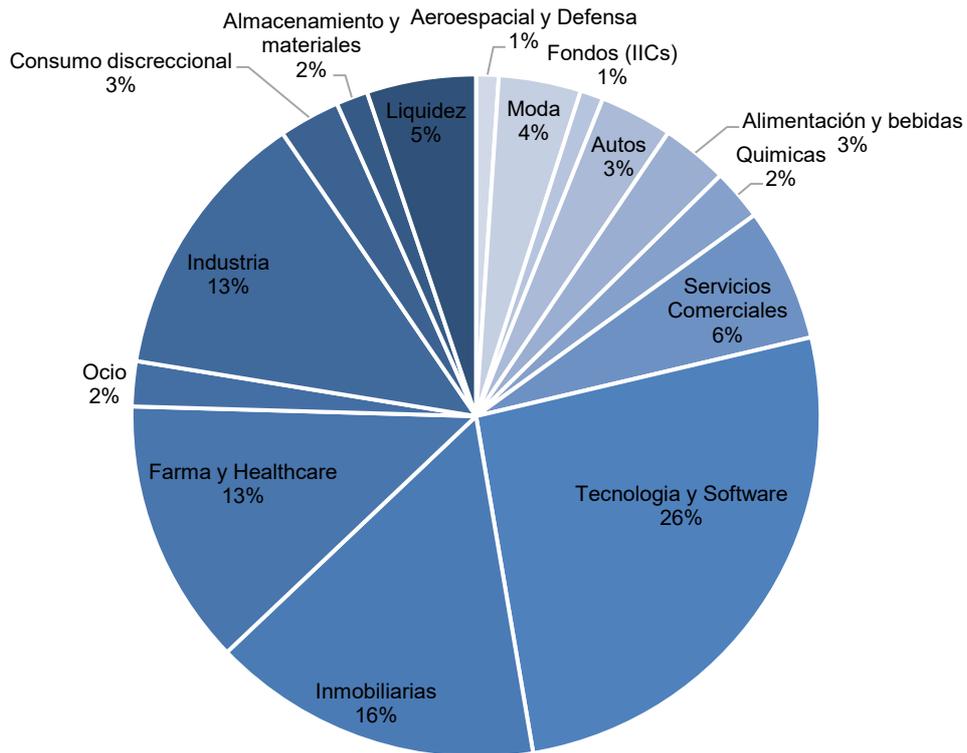
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	10,37%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	19,57%
12 MESES	19,57%
3 AÑOS	10,26%
5 AÑOS	8,34%
10 AÑOS	3,63%
15 AÑOS	2,99%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	93,71%
Tesorería	5,12%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	93,71%
Divisa (Activos no euro)	17,56%
Derivados	

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada en Augustus Capital 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 13:00 h.

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). 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. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

NOVEDADES LEGISLATIVAS

En el periodo objeto de estudio no se han producido novedades legislativas significativas.

INFORME DE GESTIÓN

Evolución del Semestre:

Comenzábamos el año 2023 con miedo a un fuerte repunte de la inflación y a la posibilidad de entrar en recesión por las agresivas subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Sin embargo, la caída en los precios de la energía y la finalización de las restricciones por COVID en China impulsaron los mercados de renta variable en los primeros meses del año. Posteriormente, los mercados se movieron de forma lateral hasta final de verano, cuando de nuevo el miedo a mayores subidas de tipos de interés provocó recortes hasta finales de octubre. En los dos últimos meses del año, los mercados recuperaron con mucha fuerza conforme aumentaba de nuevo la confianza en un aterrizaje suave de la economía tras quedar patente la fuerte desaceleración de la inflación.

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 de +19,6% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +11,0%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Transformación digital con el 29% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 38%, 3) Consumo global 13%, 4) Salud 13%. Se estima que la cartera actual de MG LIERDE tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2024, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

Perspectivas:

Una vez terminado el año, observamos que el escenario más esperado durante el 2024 es que la inflación siga desacelerando tras finalizar el año en mínimos tanto en EE. UU., como en Europa y Asia y que el crecimiento se siga estabilizando, situando la estimación del FMI de crecimiento a nivel global al 3% frente al 3,5% del año 2023. Por el lado de los beneficios, los analistas estiman cierta aceleración en su crecimiento frente a las tasas moderadas de aumento registradas durante el año 2023. Consideramos clave tener una cartera sólida y bien estructurada capaz de hacer frente a los nuevos imprevistos que puedan surgir.

En MG LIERDE, más de un tercio de las compañías tienen caja neta positiva, un 60% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y más del 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2024, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12,2% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 6,6% con un ROCE del 37,7%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, Europa está muy barata tanto en términos absolutos (PE 12,7x) como en relativos, frente a la bolsa americana (P/E 20,4x). La cartera de MG LIERDE está compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidades 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.

Posicionamiento de las carteras:

En cuanto a la evolución de la cartera, en el cuarto trimestre de 2023 hemos incorporado dos compañías y hemos vendido otras dos.

Iniciamos posición en LVMH, conglomerado de lujo francés propietario de un abanico de marcas premium como Louis Vuitton, Moët, Fendi, Hublot, Tag Heuer, Tiffany..., aprovechando las caídas experimentadas por el valor. Poseer marcas con una gran reputación y elevada asociación de estatus confieren a LVMH amplias ventajas competitivas relacionadas con la lealtad por parte de sus clientes y la imposibilidad de replicar su negocio. Adicionalmente, su capacidad de incrementar precios es muy elevada. Pensamos que LVMH crecerá a futuro gracias a la capacidad de fijación de precios y los vientos de cola que ofrecerá el mercado asiático durante la próxima década. Asimismo, iniciamos posición en Rightmove. Se trata del mayor portal inmobiliario de Reino Unido con una cuota de mercado superior al 90% durante la última década, que además cuenta con un destacable “efecto red” que consiste en un círculo virtuoso de mayor generación de negocio conforme más agentes inmobiliarios utilicen el portal. Históricamente, la compañía ha crecido en ventas de manera sostenida y en el mes de noviembre presentó su nuevo plan estratégico de crecimiento hasta el 2028 en el que contempla la entrada en nuevas áreas de negocio como: Inmobiliario comercial, hipotecas y Data Analytics, sin dejar de lado su negocio tradicional de publicidad. Gracias a la baja intensidad de capital del negocio, casi todo el beneficio de la empresa se acaba convirtiendo en flujo de caja libre a pesar de su crecimiento, permitiendo a Rightmove dar una elevada remuneración al accionista mediante dividendos y recompras de acciones.

Por el lado de las ventas, hemos liquidado totalmente las posiciones en Coats y Mears Group al haber alcanzado nuestro precio objetivo tras una subida anual de +17% y +49% respectivamente. Además, recibíamos una OPA sobre SII con una prima del 33% frente al precio último de cotización, por lo que hemos comenzado a liquidar la posición.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva al Plan de Pensiones durante el cuarto trimestre de 2023 han sido SII, Assa Abloy, Merlin Properties y Neurones. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Marlowe, Duerr, Alibaba y Fresenius.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA

A 31/12/2023

RENDA VARIABLE EURO	TOTAL	9.876.551,00 €	TOTAL %	77,04%
----------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
LIERDE EQUITIES	EUR	140.448,20	1,08	ANDRITZ AG	EUR	412.960,80	3,18
FAES FARMA SA	EUR	212.146,60	1,64	KONTRON AG	EUR	237.704,00	1,83
LABORATORIOS ROVI	EUR	510.496,00	3,94	STRABAG SE	EUR	326.439,00	2,52
GRIFOLS S.A.	EUR	360.651,75	2,78	ECONOCOM GROUP	EUR	220.557,40	1,70
REALIA BUSINESS	EUR	111.288,34	0,86	DUERR AG	EUR	189.362,66	1,46
INFOTEL	EUR	267.491,00	2,06	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	307.170,01	2,37
SII	EUR	282.131,60	2,18	INFINEON TECH	EUR	136.458,00	1,05
DANONE	EUR	181.027,80	1,40	MERCEDES-BENZ	EUR	258.769,35	2,00
PERNOD RICARD	EUR	225.247,50	1,74	SAP SE	EUR	228.189,28	1,76
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	223.748,00	1,73	VOLKSWAGEN AG	EUR	184.470,00	1,42
THALES SA	EUR	137.298,75	1,06	GERRESHEIMER	EUR	243.234,30	1,88
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	255.764,46	1,97	BRENTAG SE	EUR	314.571,60	2,43
VINCI SA	EUR	263.329,20	2,03	ADIDAS AG	EUR	277.160,80	2,14
NEURONES	EUR	372.400,00	2,87	VONOVIA SE	EUR	369.735,70	2,85
DANIELI & CO-	EUR	387.627,10	2,99	CHERRY SE	EUR	27.043,84	0,21
AALBERTS NV	EUR	499.347,94	3,85	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	336.144,84	2,59
PROSUS NV	EUR	142.183,97	1,10	GLOBAL DOMINION	EUR	624.254,40	4,81
FERROVIAL SA	EUR	363.220,00	2,80	NEINOR HOMES	EUR	242.183,04	1,87

RENDA VARIABLE DIVISA	TOTAL	2.278.160,15 €	TOTAL %	17,77%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
RIGHTMOVE PLC	GBP	237.076,37	1,83	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	230.355,63	1,78
NOTE AB	SEK	180.747,77	0,28	RICHEMONT	CHF	357.861,32	2,76
ASSA ABLOY AB	SEK	437.502,57	3,37	WINCANTON PLC	GBP	87.735,93	0,68
DOMETIC GROUP	SEK	266.314,66	2,05	SDI GROUP PLC	GBP	74.318,19	0,57
ALIBABA GROUP	USD	210.124,12	1,62	MARLOWE PLC	GBP	196.123,59	1,51

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	664.698,46 €	TOTAL %	5,19%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CUENTA CORRIENTE EUR	EUR	664.698,46	5,12

OTROS (Garantías)	TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%
--------------------------	--------------	---------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	12.819.409,61 €		
---------------------	--------------	------------------------	--	--