

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

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	6.567.993,15 €	9.507.890,15 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	29.730,83647 UC	37.663,19306 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	220,915180 €/UC	252,445140 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	77,34%	67,90%
RENDA VARIABLE DIVISA	14,40%	19,23%
RENDA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENDA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	8,84%	12,81%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,58%	0,06%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	5,81%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2017	14,27%
2016	3,98%
12 MESES	29,29%
3 AÑOS	5,38%
5 AÑOS	8,94%
10 AÑOS	-2,14%

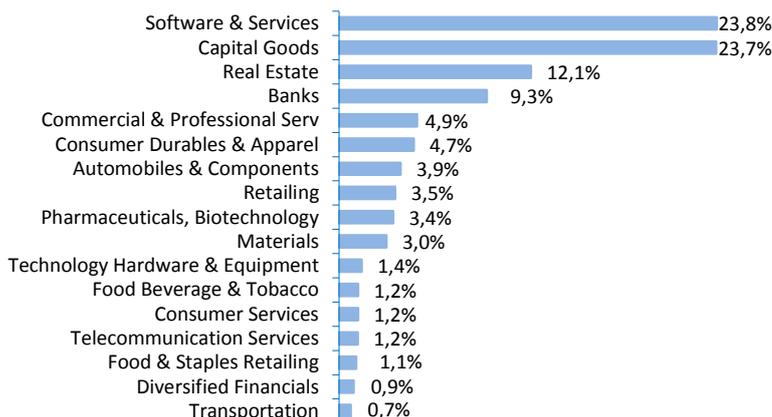
RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

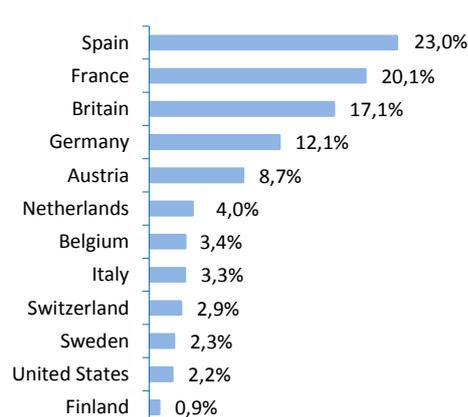
RENDA VARIABLE	87,13%
CONTADO	87,13%
DERIVADOS	0,00%
RENDA FIJA	0,00%

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 en Mercados y Gestión de Valores Agencia de Valores S.A. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este semestre.

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 14.2% frente a un +7.0% el Stoxx 600 Net Return y un +4.6% el Eurostoxx 50. El valor liquidativo a final del segundo trimestre se situó en 252.45 euros.

2) Perspectivas

Seguimos optimistas con el mercado europeo para el año 2017. Por un lado, desde el punto de vista macroeconómico, los indicadores americanos y europeos conocidos de abril, mayo y junio continuaron apuntando a un buen ritmo de crecimiento, con PMIs en niveles muy elevados. Concretamente en Europa los indicadores de sentimiento y confianza alcanzaban este junio máximos de 15 años. Sólo China mostró algún síntoma de incertidumbre a mitad de trimestre, pero finalizaba junio con unos datos de ventas minoristas, actividad industrial y beneficios que sorprendían positivamente al mercado. En este entorno, algunos economistas ya apuntan a crecimientos globales entre el 3.5%-4.0. La FED continuaba normalizando su política monetaria subiendo nuevamente los tipos otro 0.25% y anunciando nuevas subidas en 2018. Por su parte, Draghi en la reunión de junio del BCE, eliminaba el riesgo de deflación del comunicado; si bien, mantenía que las inflaciones siguen todavía muy bajas y lejos del objetivo y anunciaba que, si la evolución sigue siendo buena, se iniciará el final de la compra de activos en enero del 2018, aunque no dudaría en reactivar el QE de producirse una nueva recaída. La buena evolución del mercado de renta variable se frenaba en junio tras las reuniones de los bancos centrales, y en especial la del BCE; las cuales se han interpretado como un cambio en el sesgo hacia políticas menos laxas (fin del QE), lo que ha provocado una apreciación del euro frente al dólar y un repunte en las rentabilidades de los bonos. Desde nuestro punto de vista, este primer paso hacia la normalización no debería ser negativo para los mercados. De hecho, vemos muchas similitudes entre el entorno actual y el de finales de los 90, donde el crecimiento económico se aceleró sin inflación por la globalización y el desarrollo de internet. Actualmente, la digitalización y la automatización (Industry 4.0) está teniendo este mismo efecto en la economía actual.

Por otro lado, las expectativas de beneficios en Europa siguen al alza y los beneficios apuntan a crecimientos en el año en el entorno del 15%. Seguimos positivos con el mercado europeo porque no vemos que el ciclo de crecimiento de beneficios haya llegado a su fin, pero no descartamos que la consolidación del mercado europeo continúe algunas semanas más fruto de la subida de la rentabilidad de los bonos y la volatilidad en las divisas. En cualquier caso, el mercado sigue "premiando" a las compañías que generan valor y eso siempre son buenas noticias para nuestro estilo de gestión.

3) Posicionamiento de las carteras

De las 53 compañías en cartera, 46 de ellas han obtenido una rentabilidad positiva en el año (20 de ellas más del +20%); y sólo en 7 compañías se ha tenido rentabilidad negativa en lo que va de 2017.

Por mercados, seguimos viendo mucho potencial en el mercado español, francés y británico. En España nos sigue gustando especialmente el sector inmobiliario (Lar España, Merlin Properties, Realia y Renta Corporación), donde la recuperación es real como así lo demuestra el dato de compra-venta de viviendas y transacciones inmobiliarias creciendo con mucha fuerza. En Europa, y en especial en Francia y Alemania, nos parece especialmente interesante el sector de tecnologías de la información (Devoteam, Neuronas, Infotel, SII, Econocom, Cancom, S&T,...). En UK vemos muchas oportunidades en compañías con exposición doméstica muy castigadas por la incertidumbre del Brexit, como por ejemplo DFS Furniture, Wincanton y Pendragon. También estamos más positivos con el sector financiero, donde mantenemos posiciones en los bancos BNP Paribas, Societé Générale, Banco Santander e ING y en la fintech finlandesa Ferratum.

Por el lado de las ventas, en el trimestre salieron de la cartera Grupo Dia, Linde y Richemont por alcanzar nuestro precio objetivo. Por último, comentar que durante el trimestre hemos incorporado tres nuevas compañías por primera vez a la cartera:

1. En abril aprovechamos la debilidad tras la reciente salida a bolsa de Gestamp para construir una pequeña posición. Se trata de una compañía española líder a nivel global en la estampación en caliente de piezas de acero ultrarresistentes para el sector del automóvil. Su retorno actual sobre el capital empleado no es muy alto debido al elevado esfuerzo inversor en nuevas plantas, pero tanto el excelente track-record de su equipo gestor, como el hecho de tener un accionista de referencia, son indicadores de su calidad. Asimismo, nos gusta su buen posicionamiento ante las dos grandes tendencias estructurales dentro del sector automóvil, electrificación y conducción autónoma. La primera por la necesaria reducción de peso del chasis para compensar el sobrepeso de las baterías y la segunda por la mayor demanda de seguridad pasiva a medio plazo.

2. En junio comenzamos a comprar Grupo Ezentis. Se trata de una compañía especializada en dar soporte y mantenimiento a compañías de telecomunicaciones, electricidad y agua. Aunque es española, el 90% de su negocio procede de Latinoamérica, donde es la líder operando con las principales multinacionales del sector tanto españolas como locales. La compañía ha estado inmersa en un proceso de reestructuración durante los últimos años que debería culminar con la refinanciación de la deuda a lo largo del 2017 (objetivo de 2x EBITDA). La llegada de un nuevo presidente, Guillermo Fernández Vidal, procedente del grupo Telefónica y con una elevada reputación en el sector, está acelerando la reestructuración y diversificación de la compañía con nuevos contratos fuera del sector de las telecomunicaciones. Su plan estratégico contempla crecimientos en torno al 20%-25% anual durante los próximos tres años y progresiva mejora del margen. Este sector está todavía muy atomizado, es muy poco intensivo en capital y el tamaño y la escala son las verdaderas barreras a la entrada. Los principales riesgos a los que se enfrenta (su exposición a Latinoamérica, la concentración de clientes y el elevado coste financiero), son compensados por la atractiva valoración a la que cotiza.

3. Finalmente, también hemos comenzado a construir una posición en la compañía sueca Alimak Group. Esta compañía se centra en proporcionar soluciones verticales (elevadores, plataformas, escaleras, grúas, etc.) para el mantenimiento, la limpieza y la construcción de edificios. Es una compañía que combina el crecimiento orgánico (5%-6% anual) con una política activa de adquisidores que le ha llevado a doblar tamaño en dos años. Es una compañía industrial de primer nivel (ROCEs 35%) que todavía cotiza a múltiplos normalizados atractivos. Es poco conocida en el mercado al llevar tan sólo dos años cotizando.

Siempre comentamos que el mejor margen de seguridad para el inversor a largo plazo es invertir en una cartera razonablemente diversificada con una capacidad de crear valor para el accionista elevada y sostenible. La creación de valor media de la cartera de MG LIERDE – PLAN DE PENSIONES BOLSA en este segundo trimestre del año está superando nuestra estimación inicial del 13% y ya se sitúa en el 16.2%.