

## 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

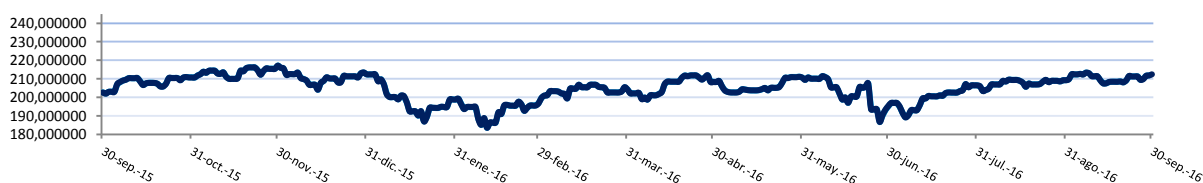
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### GASTOS GENERALES

1,87% (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

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	4.773.010,85 €	5.141.561,90 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	24.445,75820 UC	24.199,36607 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	195,249040 €/UC	212,46680 €/UC

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	73,14%	76,60%
RENTA VARIABLE DIVISA	16,54%	14,77%
RENTA FIJA CORPORATIVA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,00%	0,00%
TESORERÍA (CC + REPO)	11,55%	7,93%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-1,22%	0,70%

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

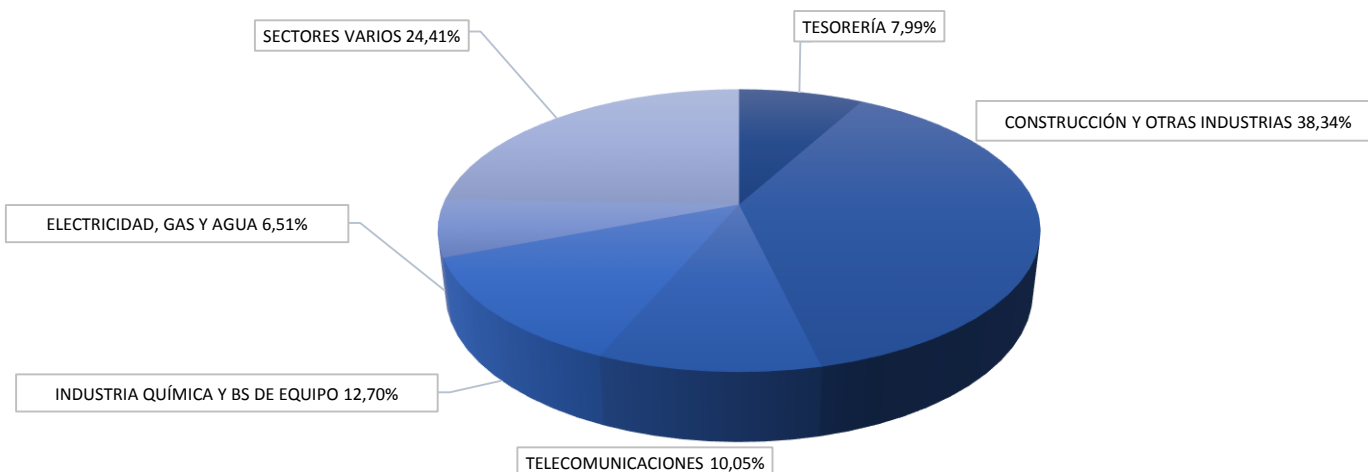
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	8,82%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2016	0,01%
2015	6,82%
12 MESES	4,85%
3 AÑOS	0,75%
5 AÑOS	2,45%
10 AÑOS	-1,31%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

#### EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA VARIABLE	91,37%
CONTADO	91,37%
DERIVADOS	0,00%
RENTA FIJA	0,00%
DIVISAS	14,77%

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

## 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

YTD MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del +0.008%, frente a un -8.12% el Eurostoxx 50, un -6.26% el Stoxx 600 y -8.01% el Ibx 35. El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre del trimestre era de 212.47 euros.

### 2) Perspectivas

Por el lado macro, tras el BREXIT los indicadores macro se han mantenido sorprendentemente estables en Europa y como era esperable se deterioraron algo en Reino Unido. En EEUU siguieron saliendo fuertes datos económicos y en China se apreciaba cierta recuperación.

Lo más relevante del trimestre fue la mayor intensidad con la que tanto desde la Reserva Federal como desde el Banco Central Europeo se reclamó a los Gobiernos que pusieran en marcha políticas fiscales expansivas. Janet Yellen en su discurso de Jackson Hole recordaba “el rol tan importante de la política fiscal en otras crisis para dar mayor estabilidad al ciclo económico”. Mario Draghi también reclamaba mayor acción a los Gobiernos del G-20 para que cumplan con lo acordado en su última reunión: “usar todas las medidas fiscales posibles y emplear el gasto público de forma que contribuya a estimular el crecimiento”. Dichas políticas expansivas hacen que la rentabilidad de los bonos permanezca en niveles muy bajos y sea cada vez más difícil encontrar rentabilidad en activos financieros distintos de la renta variable. Por otra parte, la todavía formación de Gobierno en España y las elecciones para cambiar la constitución en Italia siguen siendo los dos focos de mayor inestabilidad política en Europa; mientras que la mayor estabilidad de las materias primas y del dólar están permitiendo cierta estabilidad en las economías emergentes.

En cuanto a los mercados, el comportamiento de Europa ha sido nuevamente peor al del mercado americano, incrementando el diferencial de valoración a niveles máximos históricos. El retroceso en los beneficios de la Eurozona, empujados por el sector financiero y de materiales, hasta niveles del año 2009, estaría detrás de este peor comportamiento. Sin embargo, la mejora de las condiciones de crédito en la Eurozona, la mayor estabilidad en las commodities y la recuperación de las economías emergentes deberían hacer que los beneficios empresariales tocan fondo este año para comenzar a crecer de nuevo en el 2017. El consenso de analistas espera crecimientos de los beneficios europeos por encima del 10% el año que viene.

### 3) Posicionamiento de las carteras

En cuanto a valores, y finalizado el periodo de publicación de resultados del primer semestre, podemos decir que, en general, los valores en cartera han tenido un buen comportamiento como consecuencia de su buena evolución operativa. Destacamos la excelente evolución del sector de IT Services donde todas las compañías en cartera (Cancom, S&T, Econocom, Neuronas, Devoteam, Globa Dominion y Reply) muestran fuertes crecimientos en ventas y beneficios. También las compañías que tenemos en el sector automovilístico (Daimler y Valeo) han batido claramente las expectativas del mercado. En este sector, incluimos en julio la compañía alemana Norma Group que ya tuvimos en cartera en el pasado. Se trata de una excelente compañía tanto por posicionamiento de sus productos con elevadas barreras a la entrada, márgenes y rentabilidad (ROCE 28%).

Por el lado financiero, donde sólo tenemos invertido un 3% del fondo y repartido en tres valores, sus resultados fueron también positivos: Banco Santander, Société Générale e ING batieron claramente las expectativas del mercado.

En cuanto al sector inmobiliario, donde tenemos en torno al 11% del fondo, destacamos la dispar evolución entre valores. La inesperada ampliación de capital en la Socimi LAR España hizo que el valor cayera con fuerza a principios de trimestre (-15%). Por el contrario, Merlin Properties subió un 9% tras la publicación de resultados, Renta Corporación se revalorizaba más de un 28% tras conocerse que un fondo americano había superado el 5% de su capital y Realia (top pick) permaneció estable.

En agosto y septiembre incrementamos posiciones en algunos valores de calidad tales como Mears, Richemont, S&T o STO. Entre las nuevas incorporaciones destacaríamos Maisons du Monde, compañía francesa de decoración y muebles. Esta compañía dispone de una página web “best-in-class”. El crecimiento en ventas de un +28% (+17% en ventas comparables y +40% en ventas online) durante la primera mitad del año habla por sí mismo. También incorporamos una compañía alemana de componentes de automóvil Hella. Se trata de una compañía familiar con más de 100 años de historia y 4.000 millones de euros de capitalización bursátil. Tan sólo lleva dos años cotizando, lo que la convierte en una compañía bastante desconocida entre los inversores. Su negocio se centra principalmente en iluminación (líder indiscutible en LEDs en Europa con cuota del 67%) y electrónica del automóvil. Su cartera le va a permitir crecer el 5% en este ejercicio y en torno al 10% los dos próximos años. Por otra parte, empezamos a construir posición en dos valores (Zumtobel y Trígano), los cuales veníamos siguiendo desde hace tiempo, pero los buenos resultados y varios cambios de recomendación por parte de analistas, han hecho que suban con fuerza recientemente, ello nos ha impedido completar la posición. A los precios actuales preferimos esperar algún recorte para seguir incrementando posiciones. Finalmente, comentar que hemos vendido la totalidad de nuestras posiciones tanto en Hexagon como en ID Logistics y la compañía belga de lencería de lujo Van de Velde. En los tres casos, el excelente comportamiento en bolsa había llevado las cotizaciones a niveles próximos a nuestro precio objetivo.