



OBJETIVO Y ESTRATEGIA de la INVERSIÓN

El objetivo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa es la generación de valor para el inversor en el largo plazo a través de la inversión en negocios de calidad con sesgo Europa.

Las decisiones de inversión están basadas en el análisis fundamental: estudio del Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y su sostenibilidad en el tiempo.

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	MG LIERDE - PP BOLSA	STOXX 600* (Net Return)	Relativo
sept/dic. 2015	4,7%	3,8%	0,9%
2016	3,5%	1,7%	1,8%
YTD 2017	15,5%	9,8%	5,7%
Acumulada	26,7%	16,8%	9,9%
Media	6,6%	4,1%	2,5%

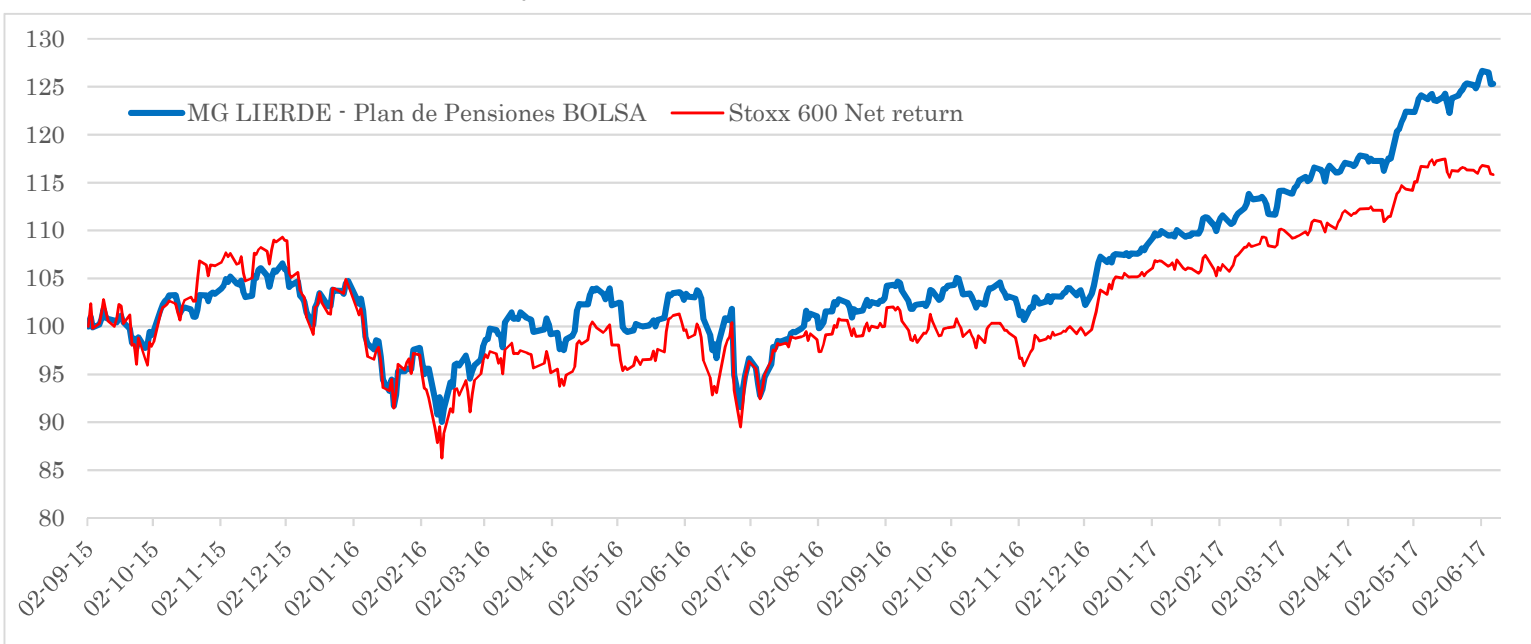
* Incluye dividendos netos

¡ Las rentabilidades anteriores a octubre de 2015 no se corresponden con la gestión del equipo de LIERDE !

DATOS DE RIESGO

DESDE INICIO	LIERDE	STOXX 600
Beta	0,75	
Volatilidad	14,5%	17,6%
12 MESES	LIERDE	STOXX 600
Beta	0,82	
Volatilidad	12,6%	14,2%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)





COMENTARIO DE LOS GESTORES

Durante el mes de mayo MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha continuado evolucionando de forma positiva y mejorando el comportamiento de los principales índices. En el mes ha subido un +2.26% frente a una caída del -0.14% el Eurostoxx 50 y del +1.45% el índice Stoxx 600 con dividendos (Net Return). En el año MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa acumula una ganancia del +15.5% frente a una mejora del +8.0% el Eurostoxx 50 y +9.8% el índice Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa se situó en 255.25 euros, lo que supone un nuevo máximo histórico de cierre de mes. La liquidez de la cartera a final de mayo era del 14.3% y la beta del 0.84. La volatilidad del Plan en los últimos doce meses baja hasta 12.6% frente al 14.2% del Stoxx 600 y 16.4% del Eurostoxx 50.

Por el lado macro, el crecimiento global sigue fuerte con los PMIs en niveles muy elevados tanto en EE.UU. como en Europa, siendo China el único punto de incertidumbre en el momento actual.

Por el lado de las compañías, este mes ha sido de nuevo muy positivo en cuanto a la evolución de los valores en cartera. De las 51 compañías que tenemos en cartera, en 22 de ellas hemos tenido revalorizaciones superiores al +5% y en 8 compañías más del +10%. Por el lado de las pérdidas tan sólo en una compañía hemos perdido más de un 5% (**Arcelor Mittal**). En cuanto a nuevas incorporaciones no hemos metido ninguna compañía nueva en cartera, aunque sí hemos subido peso en **Lar España, Realia, Samsonite, Pendragon, Senior, Devoteam, Maison du Monde** y **Palfinger**. En lo que respecta a las ventas, hemos vendido la totalidad de la posición en la suiza **Richemont** y hemos reducido el posicionamiento en el sector financiero tras el excelente comportamiento del mismo tras las elecciones en Francia.

Por mercados seguimos viendo mucho potencial en el mercado español, francés y británico. En España nos sigue gustando especialmente el sector inmobiliario, donde la recuperación es real como lo demuestra el dato de compra-venta de viviendas de segunda mano en marzo, creciendo al 28%. En Francia nos parece especialmente interesante el sector de tecnologías de la información (*IT Services*) y en UK vemos muchas oportunidades en compañías con exposición doméstica muy castigadas por la incertidumbre del “*Brexit*”.

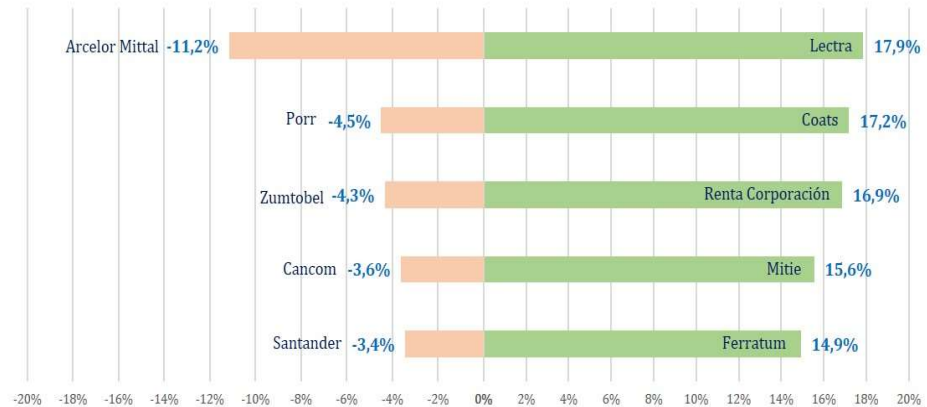
En cuanto a los mercados de renta variable, durante el mes de mayo han estado inmersos en una dinámica positiva empujados por las positivas expectativas en Francia tras las elecciones, los buenos datos macroeconómicos y sobre todo por la buena marcha de los resultados empresariales que están sorprendiendo por su fortaleza. Los analistas ya esperan crecimientos de beneficios por encima del +16% para este año tras un excelente primer trimestre con avances por encima del +20%. Sin embargo, la elevada complacencia de los inversores nos preocupa en el corto plazo, por lo que no descartamos un periodo de consolidación que pensamos habría que utilizar para incrementar posiciones. En cualquier caso, el mercado sigue “premiando” a las compañías que generan valor incluso con los índices retrocediendo, y eso siempre son buenas noticias para nuestro estilo de gestión.



PRINCIPALES POSICIONES

1.- CANCOM	4,0%
2.- S&T	3,8%
3.- REALIA BUSINESS	3,7%
4.- LAR ESPAÑA	3,6%
5.- ECONOCOM	3,5%
6.- DEVOTEAM	3,2%
7.- VINCI	3,0%
8.- GLOBAL DOMINION	2,5%
9.- HELLA	2,5%
10.- PALFINGER	2,5%
TOTAL TOP 10	32,2%

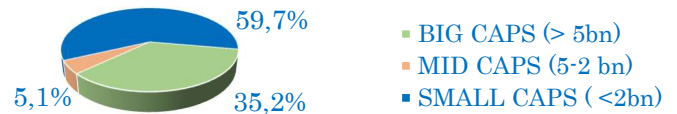
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores valores)



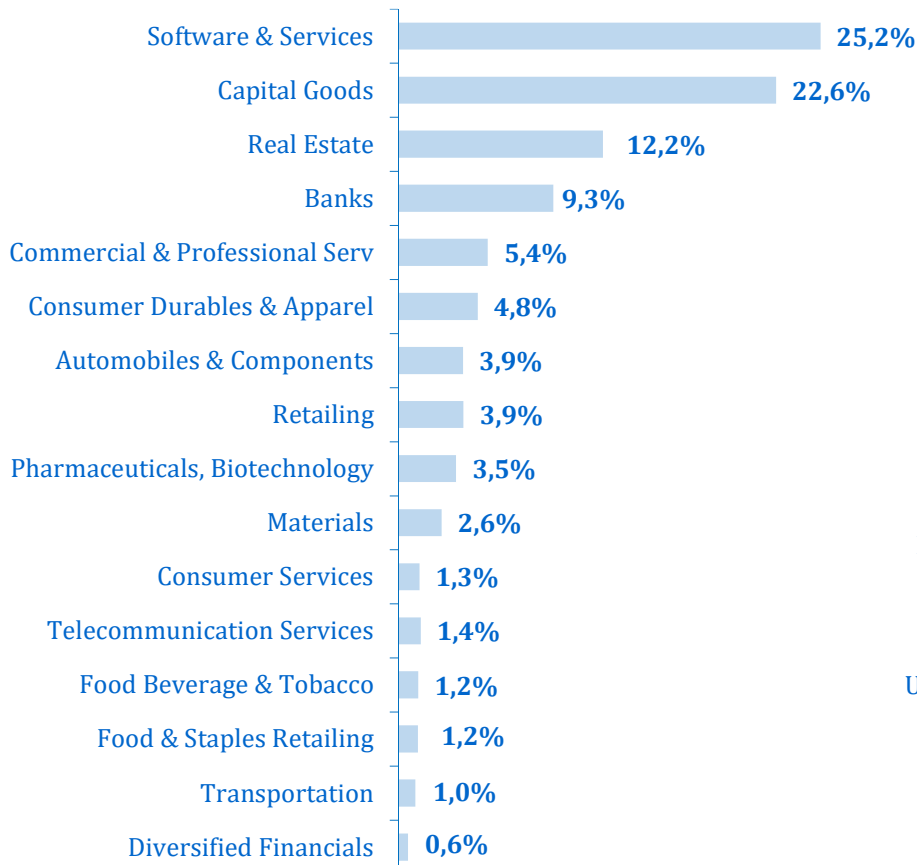
DISTRIBUCIÓN SEGÚN ACTIVOS

Renta Variable	85,7%
Liquidez	14,3%

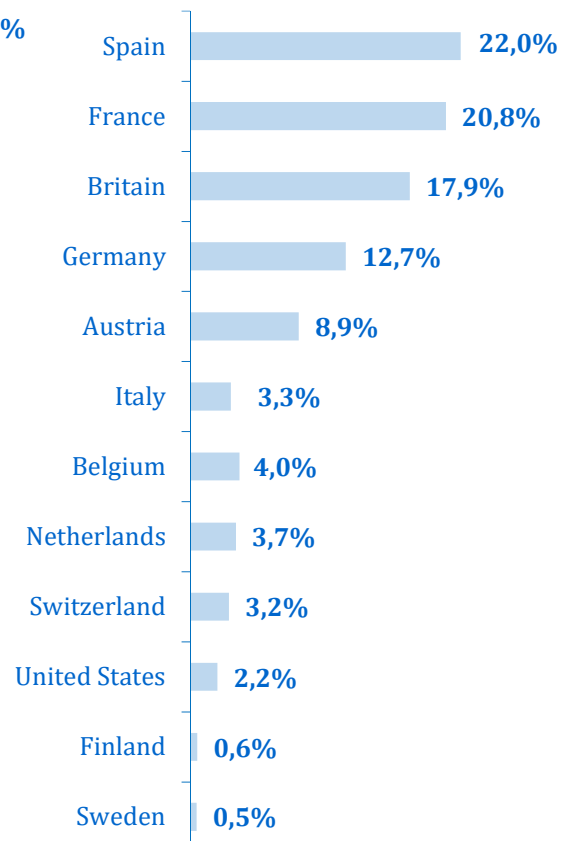
DISTRIBUCIÓN SEGÚN MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





INFORMACIÓN GENERAL

Fecha lanzamiento	Septiembre 2015
Patrimonio *	EUR 9.3 Mn
Entidad Gestora	Gespensión Caminos (D.G.S.F.P.: G0067)
Entidad Depositaria	Santander Securities Serv. (D.G.S.F.P.: D0196)
Integrado en el Fondo de Pensiones	MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA (D.G.S.F.P.: F0904)
Sistema y Modalidad del Plan	Individual de Aportación Definida
Categoría del Fondo	Inversión en Renta Variable
Nivel de Riesgo	Alto
Horizonte Recomendado	4 años
Comisiones	Gestión: 1.5% anual Depositaria: 0.10% anual
Divisa	Euro

*Actualizado a 31/05/2017

DISCLAIMER

Este documento es informativo y no constituye una recomendación o invitación a invertir en los productos mencionados en el mismo. Los documentos y opiniones son válidos en el momento de su redacción, pudiendo ser modificados en cualquier instante y sin preaviso. La información contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero sin que ello constituya un compromiso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.