



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%
2017	17,9%	10,6%	7,3%
2018	-13,3%	-5,6%	-7,7%
Acumulada	10,7%	10,2%	0,5%
Media	4,6%	3,6%	1,0%

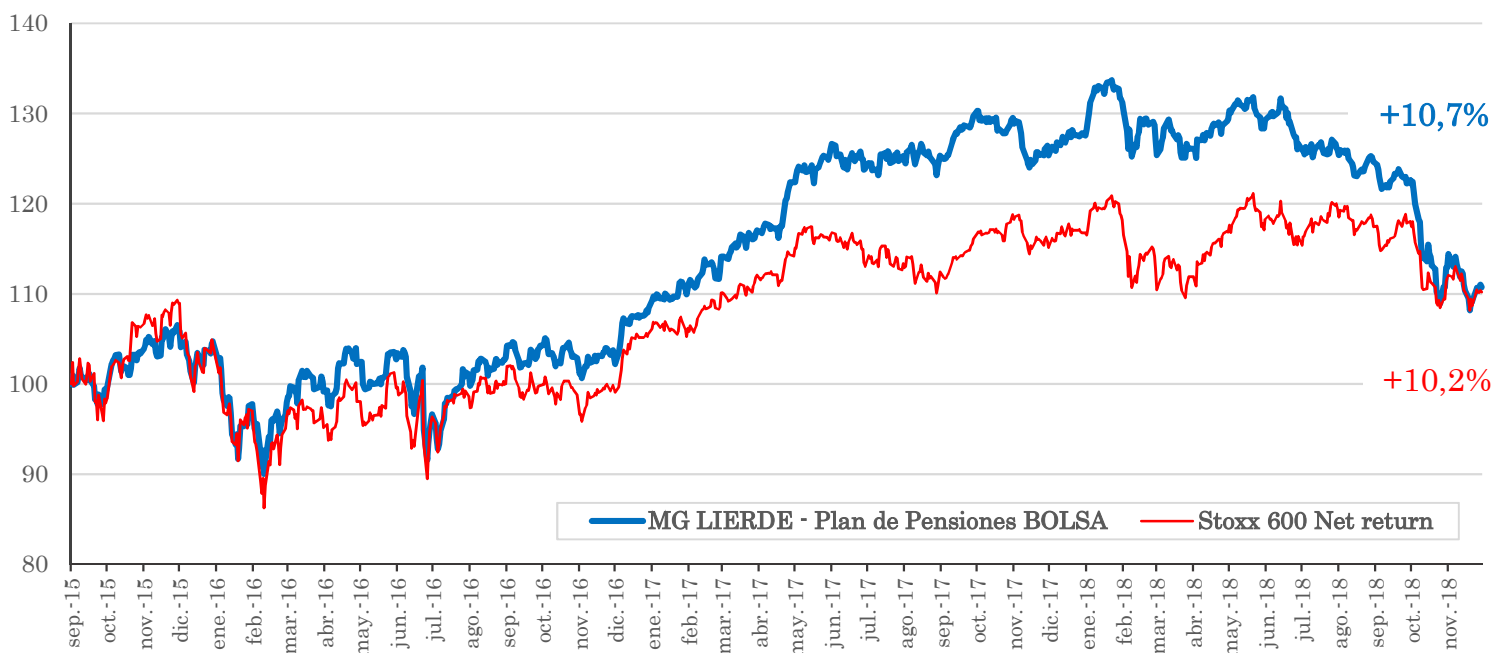
DATOS DE RIESGO

DESDE INICIO	MG LIERDE	STOXX 600
Beta	0,76	
Volatilidad	12,3%	14,7%
12 MESES	MG LIERDE	STOXX 600
Beta	0,77	
Volatilidad	9,9%	11,3%

* Stoxx 600 incluyendo dividendos

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)





COMENTARIO DE LOS GESTORES

En noviembre la rentabilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha retrocedido un -1,9% frente a un -1,0% el Stoxx 600 (Net Return) y un -0,8% el Eurostoxx 50. En el año MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del -13,3% frente a un -9,4% del Eurostoxx 50 y un -5,6% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre de noviembre se situó en 225,73 euros/participación y la liquidez de la cartera en 11,7%. La volatilidad de los últimos doce meses sube ligeramente a 9,9% frente al 11,3% del Stoxx 600 y del 12,6% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de noviembre, las compañías pequeñas y más dependientes del ciclo han vuelto a comportarse peor que el mercado. El pesimismo sigue siendo muy elevado en Europa. Eventos como la falta de acuerdo comercial entre EE.UU. y China, el presupuesto italiano, Brexit, etc., han precipitado las caídas en bolsa. Estas incertidumbres macro han generado una pérdida de confianza en los inversores y han ampliado la divergencia entre el valor de algunas compañías en cartera y su precio. Honestamente, no sabemos qué va a ocurrir con el panorama macroeconómico mundial, lo que sí sabemos es que la evolución operativa de los negocios sigue siendo positiva en términos generales. De hecho, este mes han publicado la otra mitad de las compañías en cartera y, después de ajustar las valoraciones, la generación de valor de la cartera en 2018 se ha incrementado hasta niveles del +12,5% anual. Esto unido al de-rating generalizado de la cartera, hace que el potencial a 4 años haya subido un +12% respecto al mes anterior. Lo que nos hace estar positivos de cara al futuro.

En cualquier caso, en estas situaciones siempre es conveniente revisar y evaluar posibles riesgos ante una pérdida permanente del capital. Factores como estar correctamente diversificados, así como ser propietarios de compañías con caja neta o deuda muy reducida, son fundamentales para estar protegidos. Otro factor muy importante es estar invertido en compañías que se beneficien de tendencias estructurales. Hace poco leíamos un informe de UBS sobre la inversión en Automatización, Robótica y Digitalización (ADR). Se trataba de una encuesta a más de 600 compañías en Europa sobre sus decisiones de inversión. Los resultados muestran una clara aceleración de la tendencia de inversión estructural en los tres campos anteriores. El motivo principal para incrementar inversiones en digitalización es el ahorro de costes. Precisamente, muchos de los negocios que tenemos en cartera prestan servicios de IT, es decir, ayudan a sus clientes a digitalizarse (a ahorrar costes). Si precisamente “viniese una recesión”, la necesidad de reducción de costes es aún más crítica. Otra tendencia estructural es la transición hacia el coche eléctrico. Tendencia de la que se benefician algunas compañías industriales en cartera a medio plazo, como es el caso de **Dürr**. Hace poco nos reuníamos con su CFO, Carlo Crosetto, y nos comentaba que, a pesar de la presión que están sufriendo los fabricantes de automóviles, estos van a tener que invertir para no quedarse atrás. La realidad es que la compañía está experimentando un incremento de proyectos relacionados con la construcción de fábricas para vehículos eléctricos o para líneas de producción flexibles (combustión y eléctricos). Por último, también nos parece importante mencionar la bondad de invertir en buenas compañías con una correcta asignación de capital, dado que permite a algunas compañías aprovechar este tipo de entornos para salir más reforzadas. De hecho, hay compañías en cartera que salieron reforzadas de la depresión de 2008 y ahora gozan de una mejor posición competitiva (se va consolidando el sector y poco a poco son cada vez más líderes), como es el caso de **DFS** o **Pendragon**. En definitiva, no todo es negativo en este tipo de situaciones. Por ello es muy importante ser pacientes y dejar que poco a poco las compañías vayan cumpliendo sus planes estratégicos para que cada año generen valor para el accionista, nuestro verdadero margen de seguridad. Todos estos motivos son los que nos hacen estar tranquilos de cara al futuro.

Por último, si bien es cierto que la liquidez de la cartera ha aumentado, esto se ha debido fundamentalmente a la liquidación por completo de la posición en **Avon Rubber** por motivos de valoración (tras una revalorización del 51% desde marzo del año pasado). Además de la venta del 0,5% de **Arcelor Mittal**. Adicionalmente hemos reducido ligeramente el peso en **Smiths Group**, **Valeo** y **Palfinger**.

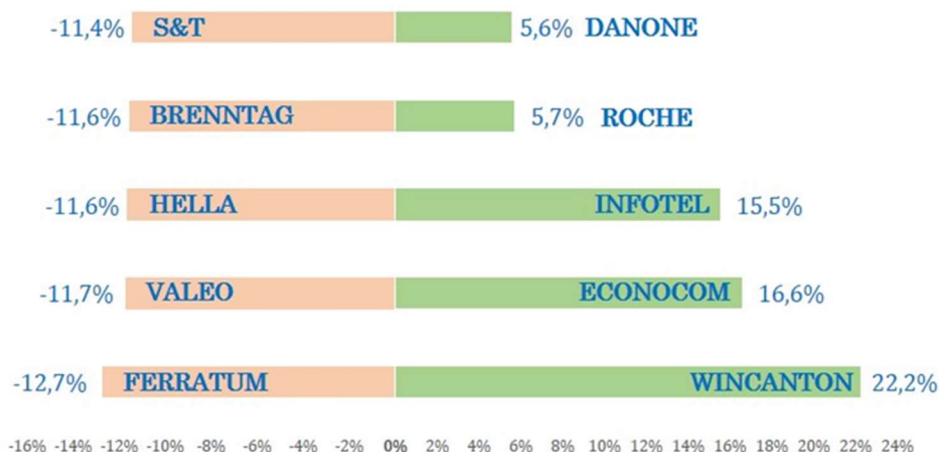
Por el lado de las compras, hemos aprovechado las caídas para subir peso en **S&T**, **Cancom**, **Dürr**, **Ezentis** y en la compañía italiana **Tinexta** (anteriormente, Tecnoinvestimenti).



PRINCIPALES POSICIONES

TOP 10		
1.-	MERLIN PROPERTIES	3,3%
2.-	LAR ESPAÑA	3,2%
3.-	GLOBAL DOMINION	2,9%
4.-	DEVOTEAM	2,8%
5.-	REALIA	2,6%
6.-	ROCHE	2,6%
7.-	VINCI	2,4%
8.-	COATS GROUP	2,3%
9.-	ING GROEP	2,2%
10.-	GRUPO EZENTIS	2,2%
TOTAL TOP 10		26,6%

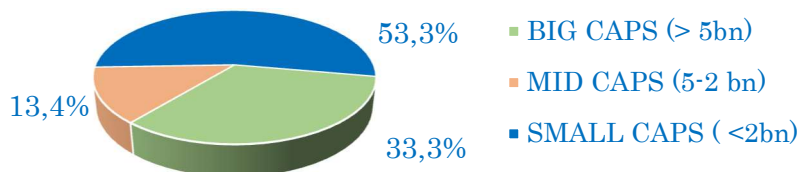
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores valores)



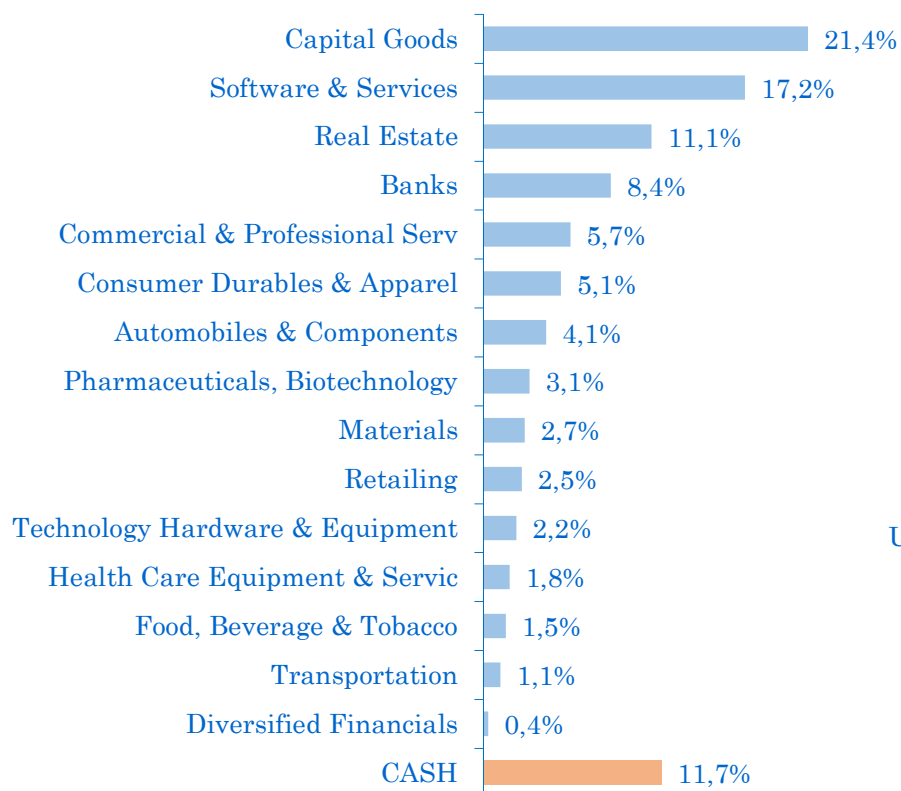
DISTRIBUCIÓN SEGÚN ACTIVOS

Renta Variable	88,3%
Liquidez	11,7%

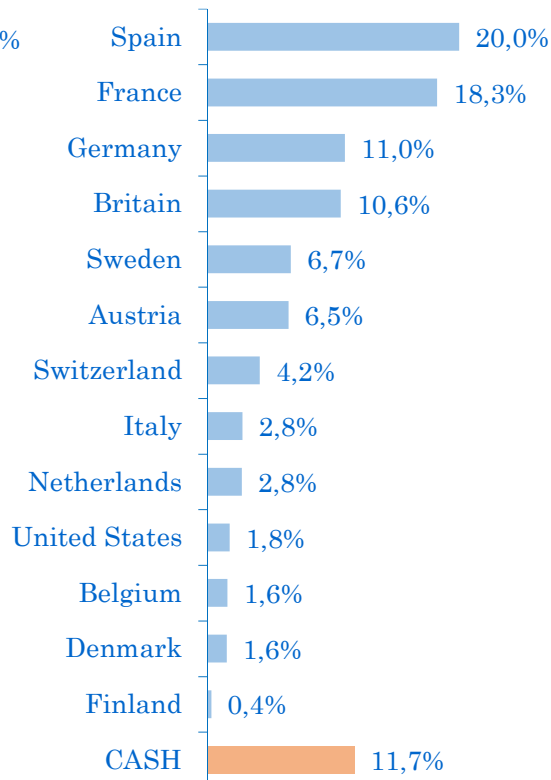
DISTRIBUCIÓN SEGÚN MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





INFORMACIÓN GENERAL

Fecha lanzamiento	Septiembre 2015
Patrimonio *	EUR 12,7 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 - PLAN DE PENSIONES BOLSA 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 30/11/2018

DISCLAIMER

Este mensaje se dirige exclusivamente a su destinatario, y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional, o cuya divulgación está legalmente prohibida. Cualquier opinión en el contenido es exclusiva de su autor y no representa necesariamente la opinión de la empresa. Si ha recibido este mensaje por error, le rogamos nos lo comunique de forma inmediata por esta misma vía y proceda a su eliminación, así como a la de cualquier documento adjunto al mismo. El correo electrónico vía Internet no es seguro y no se puede garantizar que no haya errores ya que puede ser interceptado, modificado, perdido o destruido, o contener virus. Cualquier persona que se ponga en contacto con nosotros por correo electrónico se considerará que asume estos riesgos. Los datos personales facilitados durante las comunicaciones comerciales con clientes y proveedores serán tratados por AUGUSTUS CAPITAL (delegadopd@augustuscapital.es) con la finalidad de permitir la gestión contable, fiscal y administrativa de la relación contractual o precontractual. Los datos se conservarán mientras no se solicite su supresión por parte del interesado. Tiene derecho a acceder a sus datos personales, rectificar los datos inexactos o solicitar su supresión mediante petición escrita, adjuntado copia de su D.N.I o cualquier otro documento identificativo equivalente.

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.