



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Enero 2019

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE 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.

**Valor liquidativo
(31/01/19)**
225,88

**Patrimonio
(31/01/19)**
12,8 millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

DATOS DE RIESGO

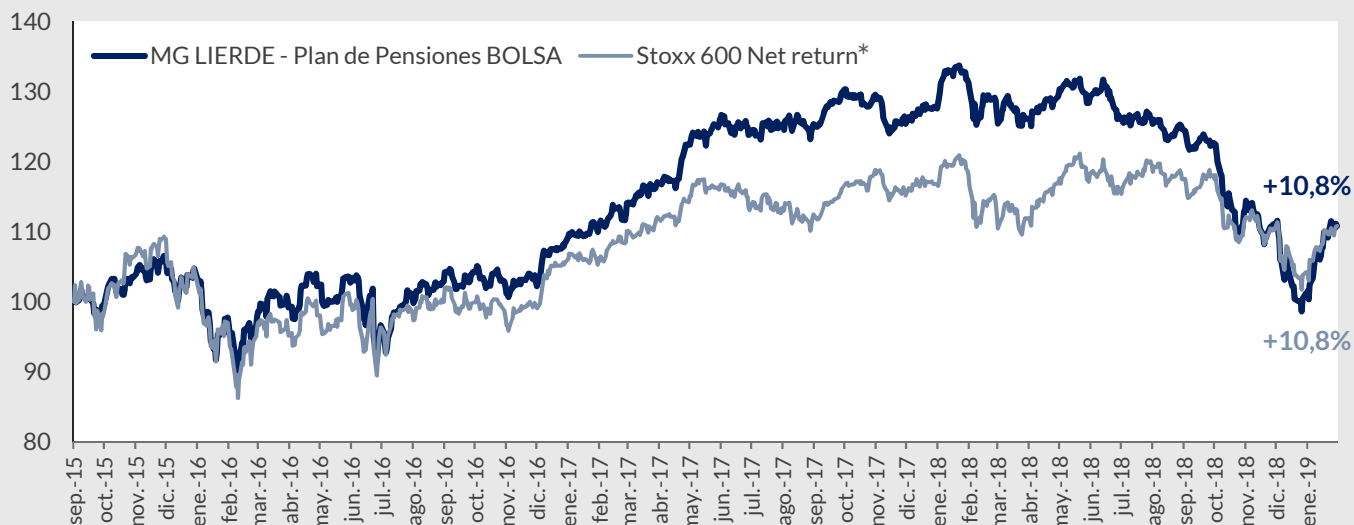
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,77	
Volatilidad	12,7%	14,8%
12 meses	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,83	
Volatilidad	11,5%	12,2%

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*	Relativo
2015	4,7%	3,8%	0,9%
2016	3,5%	1,7%	1,8%
2017	17,9%	10,6%	7,3%
2018	-20,8%	-10,8%	-10,0%
YT2019	9,5%	6,3%	3,2%
Acumulada	10,8%	10,8%	0,04%
Media	0,9%	1,0%	-0,12%

NOTA: Las rentabilidades anteriores a octubre de 2015 no se corresponden con la gestión del equipo de MG LIERDE.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR (Net Return). Incluye dividendos netos

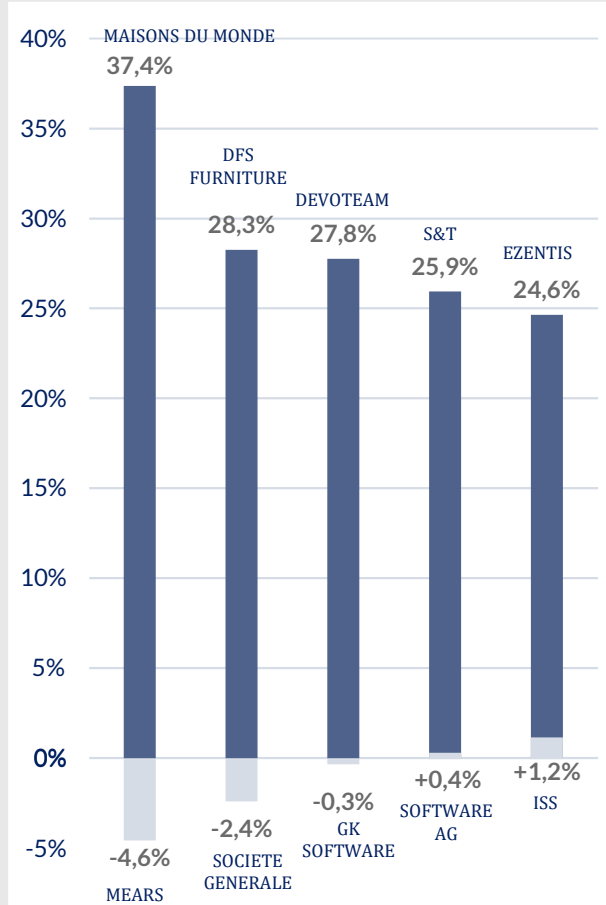


MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

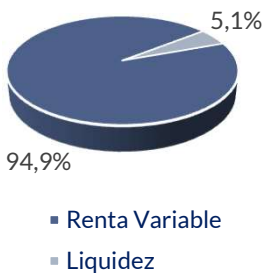
PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	3,5%
2	DEVOTEAM	3,2%
3	LARESPAÑA	3,2%
4	GLOBAL DOMINION	3,2%
5	MERLIN PROPERTIES	2,9%
6	ROCHE	2,5%
7	COATS GROUP	2,4%
8	MAISONS DU MONDE	2,2%
9	VINCI	2,2%
10	BANCO SANTANDER	2,1%
TOTAL TOP 10		27,4%

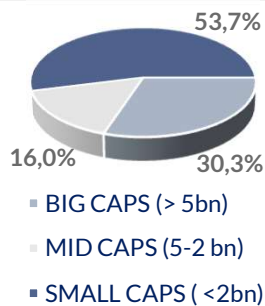
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



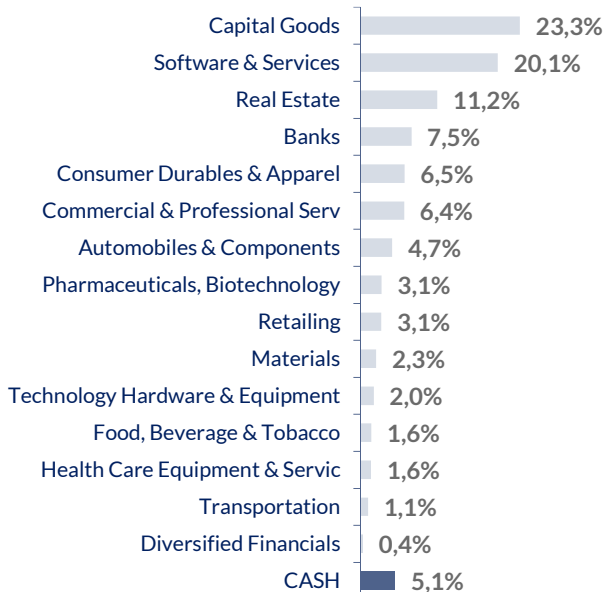
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



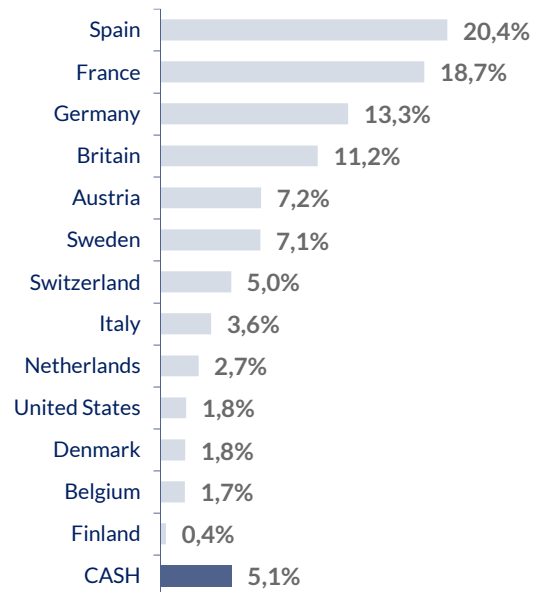
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	Septiembre 2015
Comisiones	Gestión: 1,5% anual Depositaria: 0,10% anual
Gestora	Gespensión Caminos (D.G.S.F.P.: G0067)
Depositario	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
Horizonte Recomendado	4 años
Divisa	Euro

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 comuniqué 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 (delegadopa@augustuscapi.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 DNI 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.

COMENTARIO DE LOS GESTORES

Durante el mes de enero, la rentabilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha experimentado una subida del +9,5% frente a un +5,3% del Eurostoxx 50 y un +6,3% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre de enero se situó en 225,88 euros/participación y la liquidez de la cartera en el 5,1%. La volatilidad en los últimos doce meses se mantiene en el 11,5% frente al 12,2% del Stoxx 600 y 13,2% del Eurostoxx 50.

La cartera de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha tenido un comportamiento muy positivo durante el mes de enero, batiendo al índice europeo de referencia Stoxx 600 (*Net Return*) en un 3,2%. Además, son 6 las compañías que presentan rentabilidades por encima del 20%, 24 con rentabilidades por encima del 10% y 48 por encima del 5%. Es decir, la cartera en términos generales se ha comportado bien.

Dicho esto, cabe preguntarse... ¿a qué se debe esta subida tan pronunciada? Honestamente, no tenemos una explicación perfectamente definida. De igual forma que, el año pasado recalcábamos en varios informes mensuales que no estábamos entendiendo el tremendo *de-rating* de muchas compañías en cartera cuyos negocios evolucionaban bien operativamente. Este año, la rentabilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa durante las 4 primeras semanas del año fue del +10,2% sin apenas resultados o noticias sobre la evolución de las compañías. La cartera es la misma, pero puede ser que la percepción del mercado o la confianza de los inversores haya cambiado. No lo sabemos. Lo que sí sabemos es que, si nos mantenemos ajenos al ruido de mercado y tenemos convicción en las ideas, en el largo plazo el precio reconocerá el valor de las compañías y lograremos obtener buenos retornos para nuestros ahorros.

Como hemos comentado en alguna ocasión, la sensibilidad de cómo de caro o de barato está el mercado, la percibimos en la cantidad de compañías que nos aparecen en los filtros de selección. Tras las caídas de diciembre, veíamos que había muchas compañías de calidad cotizando a múltiplos no vistos desde hace tiempo. Estas desviaciones nos han permitido incorporar nuevas compañías a la cartera, así como incrementar el peso en otras, fundamentalmente durante la primera semana del año. Es por ello por lo que el nivel de inversión de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha subido hasta el 94,9% desde el 91,5% de finales de año.

Hemos decidido volver a construir una pequeña posición en **Reply**, compañía italiana de proyectos para la industria de IT, tras un *de-rating* del -30% desde máximos. Es una excelente compañía con la que nos fue muy bien en el pasado, y que conocemos bien. Además, hemos incorporado **Aalberts Industries**, compañía industrial que opera en varios nichos de mercado, es familiar y tienen muy clara la estrategia de asignación del capital, principal *driver* del performance de la compañía a largo plazo (y, por ende, de la cotización). Al igual que Reply, ya la conocíamos por haberla tenido en cartera anteriormente, y la llevábamos monitorizando mucho tiempo, así que, después del *de-rating* del -36% decidimos incorporarla nuevamente. Por último, decidimos construir una posición en la compañía de software para *Enterprise Resource Planning*, **SAP**.

Por otra parte, hemos subido peso en la compañía italiana especializada en certificaciones digitales **Tinexta** (ya tenemos el 1,5% de la cartera). Resulta sorprendente encontrar una compañía con este potencial de desarrollo de negocio cotizando a 7,5x EV/EBITA con RoCEs del 100% y una elevadísima capacidad de reinversión (*compounder*). Adicionalmente, hemos subido peso en **Cancom** y **S&T**. En esta última volvimos a comprar en niveles de 15-16 euros/acción tras vender la mayor parte de la posición alrededor de 27 euros/acción. Un claro ejemplo donde, si eres disciplinado, la volatilidad nos permite aprovechar las ineficiencias del mercado en el corto plazo, encontrando así, excelentes precios de entrada.

Por el lado de las ventas, hemos bajado peso ligeramente en **Lar España** y **Merlin Properties** para evitar tener un peso excesivo, y en **Devoteam** y **Bucher** tras el *re-rating* de la acción desde mínimos (+29% y +19% respectivamente). Además, hemos bajado peso en **Banco Santander** y **Fresenius**.