



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Marzo 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.

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,78	
Volatilidad	12,6%	14,6%
12 meses	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,88	
Volatilidad	11,6%	11,8%

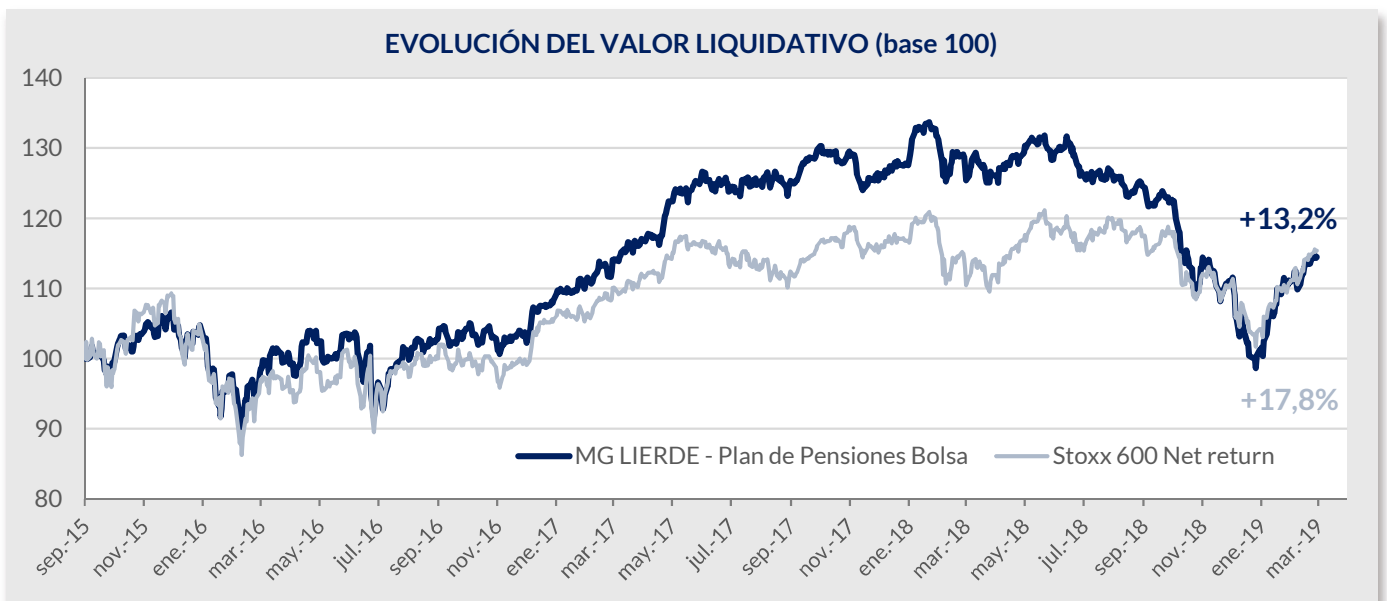
Valor liquidativo
(31/03/19)
230,80

Patrimonio
(31/03/19)
13,3 millones €

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%
YTD2019	11,9%	13,0%	-1,1%
Acumulada	13,2%	17,8%	-4,5%
Media	1,9%	2,0%	-0,1%

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



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

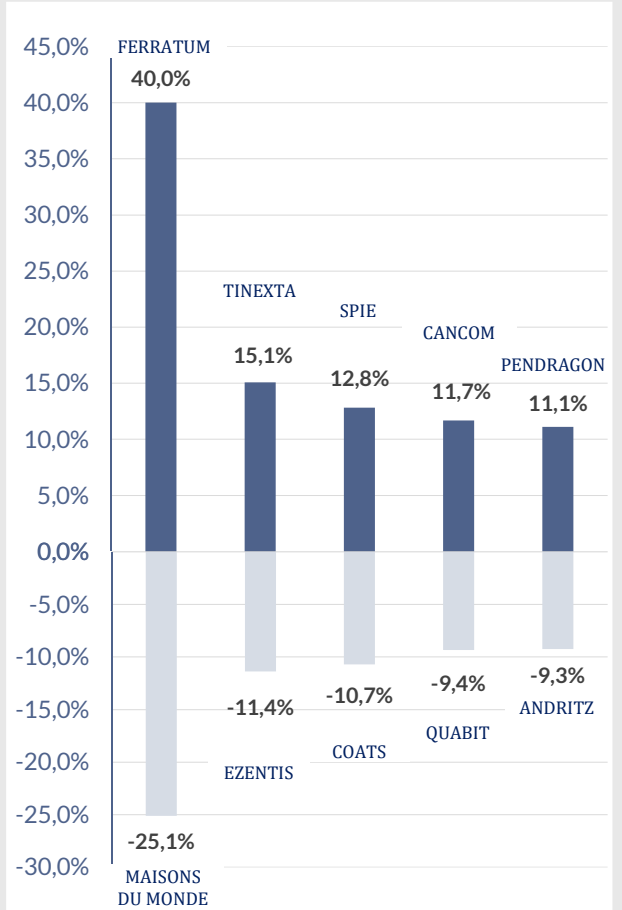


MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

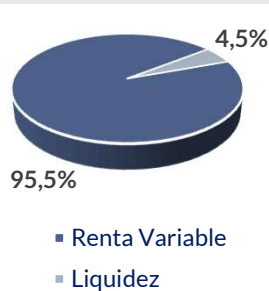
PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	3,3%
2	GLOBAL DOMINION	3,2%
3	DEVOTEAM	3,0%
4	LAR ESPAÑA	2,8%
5	VINCI	2,5%
6	ROCHE	2,5%
7	CANCOM	2,4%
8	TINEXTA	2,4%
9	MERLIN PROPERTIES	2,3%
10	DOMETIC	2,2%
TOTAL TOP 10		26,6%

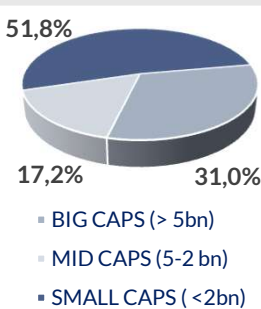
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



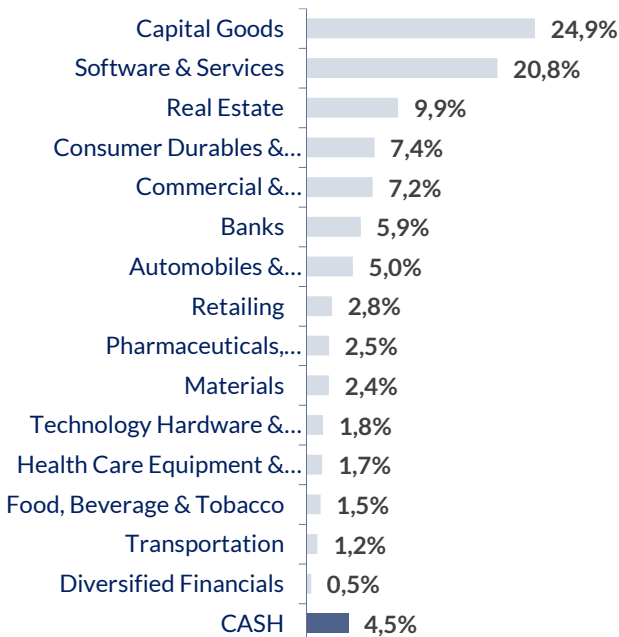
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



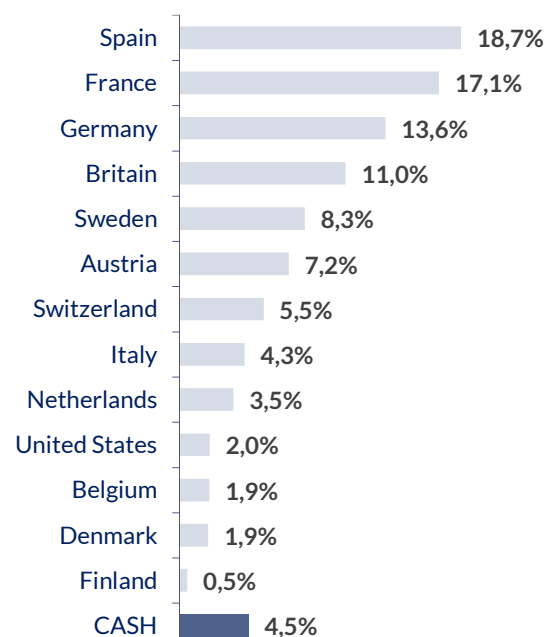
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 (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 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 marzo, la rentabilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha experimentado una bajada del -1,1% frente a un +1,6% del Eurostoxx 50 y un +2,1% del Stoxx 600 (*Net Return*). En el año MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del +11,9% frente a un +11,7% del Eurostoxx 50 y un +13,0% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre de marzo se situó en 230,80 euros/participación y la liquidez de la cartera en el 4,5%. La volatilidad en los últimos doce meses se mantiene en el 11,6% frente al 11,8% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 12,9% del Eurostoxx 50.

Son varias las compañías en cartera que han tenido *reratings* importantes durante los dos primeros meses del año, y pensamos que en algunas de ellas este mes los inversores han querido consolidar beneficios a cierre del trimestre (como ha podido ser el caso de **Maisons du Monde**). A esto hay que sumarle la incertidumbre macroeconómica, que nunca ayuda en el corto plazo. Sin embargo, habiendo presentado prácticamente la totalidad de las compañías en cartera, los negocios continúan evolucionando positivamente. De hecho, la generación de valor que estimamos para 2019 es del +12,6%. Además, durante los primeros días de abril, la cartera se ha comportado de forma excelente, batiendo a los índices de referencia. Esto deja patente que, dado que nunca vamos a saber cuándo el mercado va a reconocer el valor de las compañías en bolsa, la mejor alternativa es estar siempre invertido en compañías que generan valor año a año.

En cuanto a los movimientos en la cartera, hemos bajado peso en **BNP Paribas**, **Mears**, **Banco Santander**, **Danone** y **Bucher**. En los 2 últimos casos, tras la subida que han experimentado desde mínimos, a estos precios, las valoraciones empiezan a estar algo más ajustadas, por lo que preferimos rotar a compañías con mayor potencial de revalorización. Por último, hemos decidido bajar peso en **Merlin Properties**. La compañía ha experimentado fuertes revalorizaciones en su cartera inmobiliaria estos últimos años, por lo que, a futuro, la rentabilidad de la compañía (y por ende la generación de valor) no va a ser tan extraordinaria. Es decir, en la tesis de inversión va a ir pesando cada vez más la infravaloración frente a la generación de valor. Por ello, hemos decidido bajar peso y actualmente tenemos un 2,3%. Dentro del sector inmobiliario preferimos tener más exposición en **Realia** y **Lar España**.

Por otro lado, hemos subido peso en **Aalberts**, compañía industrial de nicho, donde el equipo directivo tiene muy clara la importancia de la asignación del capital, principal *driver* del buen comportamiento operativo de la compañía. Además, hemos subido peso en la compañía italiana especializada en certificación digital **Tinexta** (tenemos un 2,4% de la cartera), y en la compañía inglesa **Pendragon**.

Por último, hemos liquidado por completo la posición en **Reply**. Compramos durante la caída con intención de ir subiendo peso a medida que fuese retrocediendo la acción. Sin embargo, después de incorporarla de nuevo a la cartera ha tenido una revalorización del 35%, por lo que decidimos liquidar por completo la posición. Además, también hemos vendido la posición (residual) en **Akwel**.