



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Julio 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
(31/07/19)

232,11
€/participación

Patrimonio
(31/07/19)

13,5
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

DATOS DE RIESGO

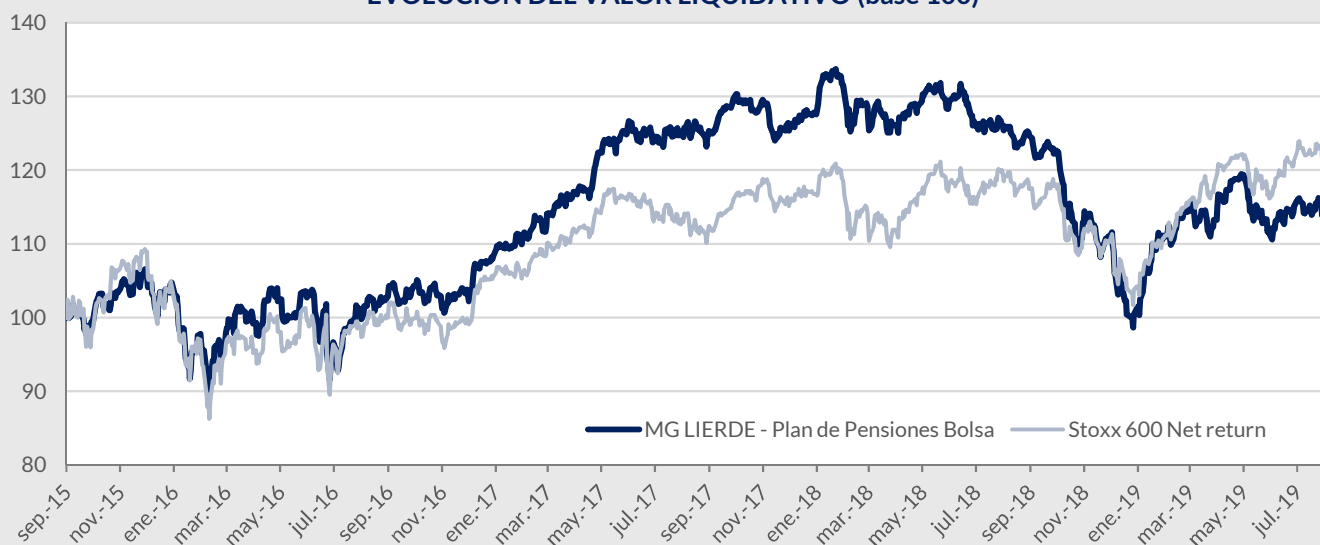
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,78	
Volatilidad	12,4%	14,2%
12 meses	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,96	
Volatilidad	12,6%	11,7%

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	12,6%	16,8%	-4,2%

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.

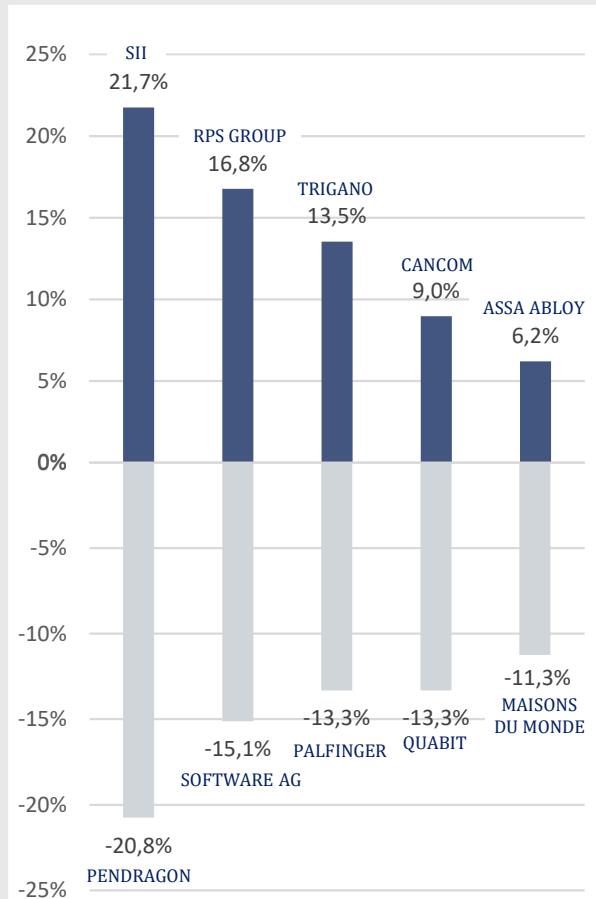


MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

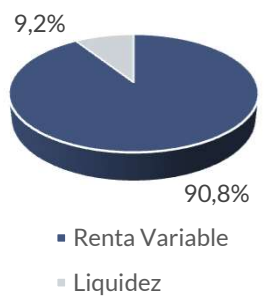
PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	4,3%
2	DOMINION	3,1%
3	DEVOTEAM	3,0%
4	CANCOM	3,0%
5	S&T	3,0%
6	TINEXTA	2,8%
7	RICHEMONT	2,6%
8	LAR ESPAÑA	2,5%
9	ROCHE	2,5%
10	VINCI	2,2%
TOTAL TOP 10		29,0%

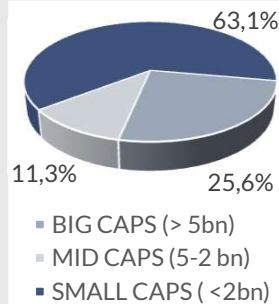
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



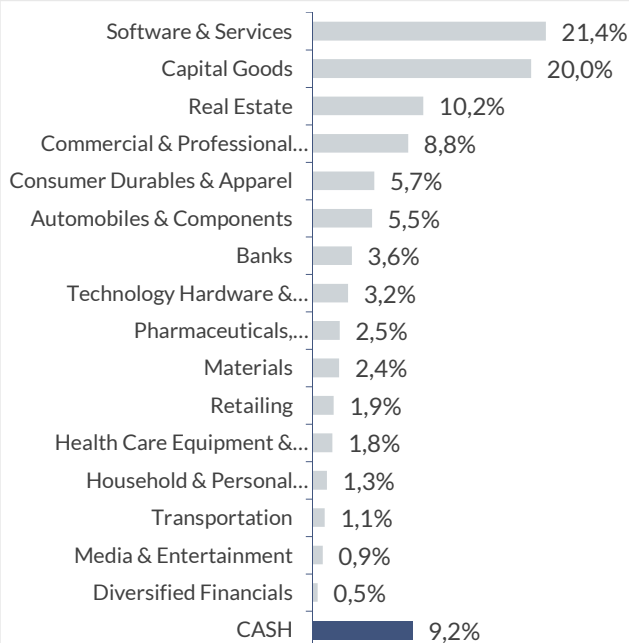
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



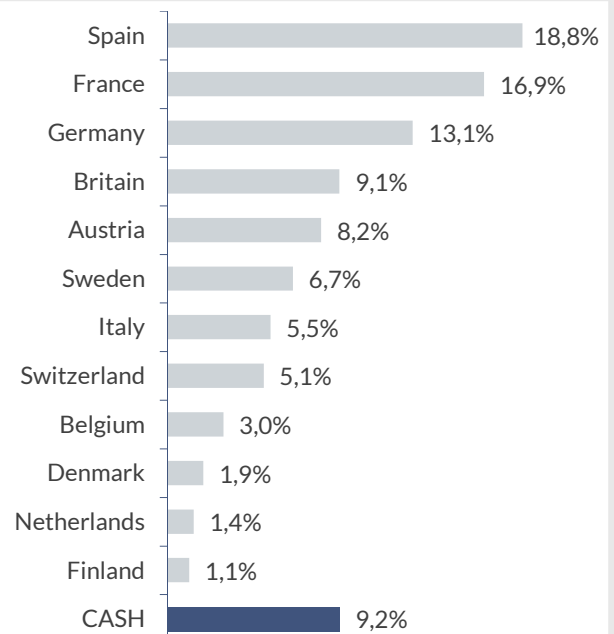
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	Septiembre 2015
Comisiones	Gestión: 1,5% anual Depositaría: 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 (delegad@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 julio la rentabilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha experimentado una bajada del -1,1% frente a un +0,3% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un -0,2% el Eurostoxx 50. En el año MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del +12,6% frente a un +15,5% del Eurostoxx 50 y un +16,8% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre de julio se situó en 232,11 euros/participación y la liquidez de la cartera en el 9,2%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 12,6% frente al 11,7% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 13,0% del Eurostoxx 50.

Julio ha sido un mes con muchos resultados y sin mucho movimiento de los mercados. Por el contrario, los últimos días de julio y lo que llevamos de agosto estamos viendo como la macro continúa dictando el movimiento de los mercados. Como hemos explicado en numerosas ocasiones, lo fundamental es ser capaces de identificar buenos negocios (y bien gestionados), dado que estos nos protegerán en momentos difíciles... en palabras de Warren Buffett “*cuando baja la marea se sabe quién nadaba desnudo*”. Y es que, a pesar de la incertidumbre macroeconómica, siempre hay compañías cuyos negocios permanecen ajenos a este ruido, como **Tinexta**, **SII**, **Cancom** o **S&T**. O compañías que, a diferencia de sus competidores, saben capear mejor el temporal ante las dificultades (como **Trigano** en el sector de autocaravanas, o **Hella** en el de autos). En términos agregados de la cartera, después de haber presentado prácticamente la totalidad de las compañías y de ajustar las valoraciones, seguimos estimando una generación de valor media para MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa de +13,1% anual para los próximos 4 años.

En cuanto a los movimientos en la cartera, por el lado de las compras, hemos vuelto a subir peso en la compañía francesa de IT especializada en servicios y software de tratamiento de datos **Infotel**. Cotizando a 6,5x EV/EBITA es una de las compañías “*best-in-class*” (RoCEs muy elevados, generación de valor de doble dígito, fundadores principales acconistas y 30% del market cap en caja) más baratas en cartera. Por otro lado, en **Palfinger** todo apunta a que estamos ya al final de la reestructuración, por lo que decidimos acumular acciones en la caída. Adicionalmente, también subimos peso en **SII** y **Tinexta**. Por último, decidimos incorporar a la cartera **Akka Technologies**, compañía francesa de ingeniería con exposición al sector aeroespacial y automóvil. La falta de ingenieros a nivel global junto con la continua externalización de procesos por parte de las compañías, hace de este sector uno de los más atractivos de cara al medio plazo. Además, estamos viendo una convergencia entre la digitalización de las operaciones (*Operations Technology*) y la digitalización de los sistemas de IT (ERP, CRM...) de las compañías. En este sentido, fue reveladora la adquisición de Caggemini (consultora de IT Services) a Altran (compañía de OT). Ambas tendencias, unidas a las excelentes perspectivas de crecimiento que presenta la compañía en su plan estratégico nos hacen confiar en su gran potencial.

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en **Dürr**, compañía alemana de bienes de equipo para el sector del automóvil y de la fabricación de muebles. Pensamos que la debilidad de la división de Homag (muebles) va a ser más severa de lo esperado y preferimos tener una menor exposición. Además, decidimos reducir la posición en **Software AG** debido a la debilidad que mostró una de sus divisiones en USA. A pesar de que la compañía explica que no es un problema de calidad del producto (continúan firmando nuevos *partners* como Microsoft, Adobe, T-Systems,...), sino de una infra-inversión en el equipo de ventas/marketing, nos resulta complicado evaluar la “*gravedad*” del problema y su resolución en el corto/medio plazo (las relaciones con los clientes llevan tiempo). Finalmente, comentar que también hemos reducido peso en **Cancom**, **Devoteam** y **S&T** tras el excelente *performance* de la acción para evitar tener un peso excesivo, así como en **Smiths Group**, **Wincanton**, **Dominion**, **Coats Group** y **Dometic**.