



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Septiembre 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  
(30/09/19)

222,37  
€/participación

Patrimonio  
(30/09/19)

12,9  
millones €

## INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

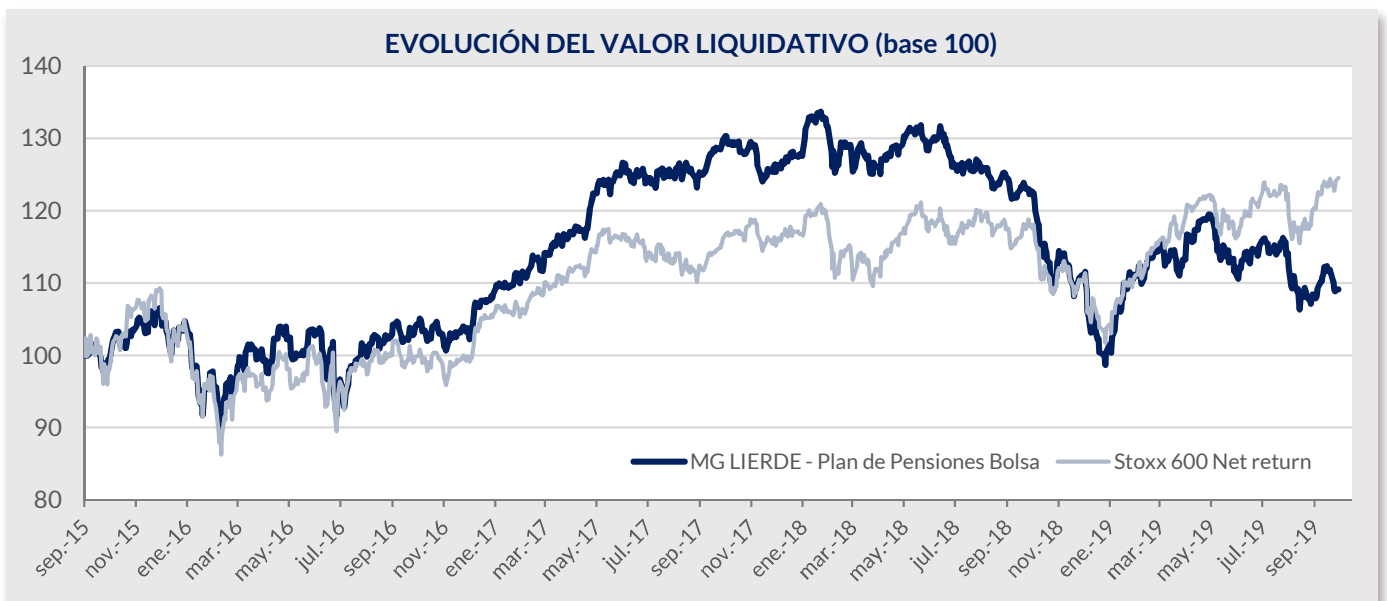
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,79	
Volatilidad	12,4%	14,2%
12 meses	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,95	
Volatilidad	13,1%	12,3%

## 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	7,8%	19,5%	-11,7%

**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.

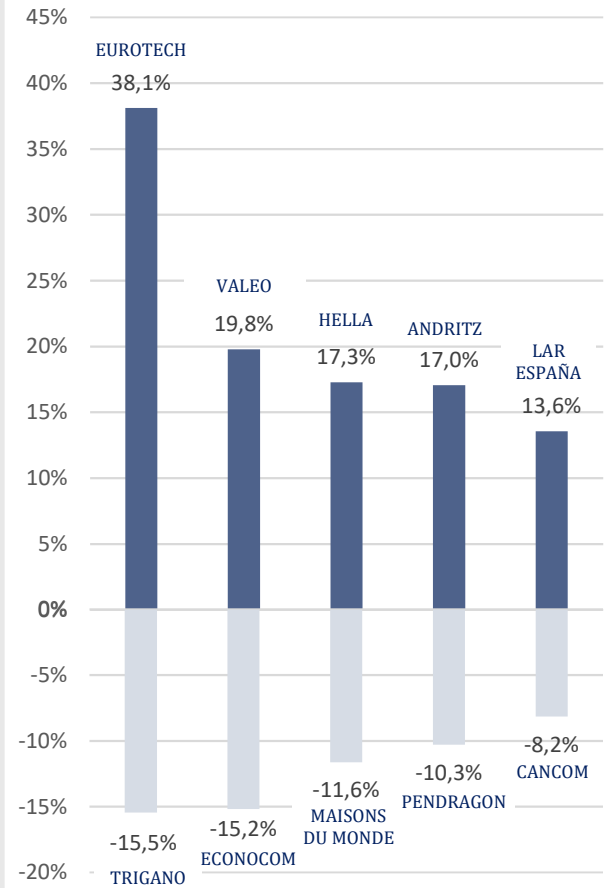


# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

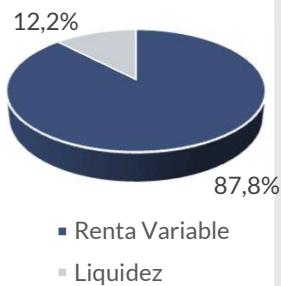
## PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	4,2%
2	DOMINION	3,2%
3	S&T	3,2%
4	LAR ESPAÑA	3,1%
5	TINEXTA	3,0%
6	ROCHE	2,6%
7	RICHEMONT	2,4%
8	DEVOTEAM	2,3%
9	MERLIN PROPERTIES	2,2%
10	STRABAG	2,1%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>28,3%</b>

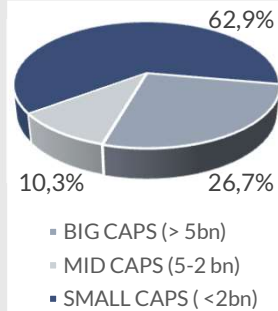
## RENTABILIDAD MENSUAL ( 5 mejores y 5 peores)



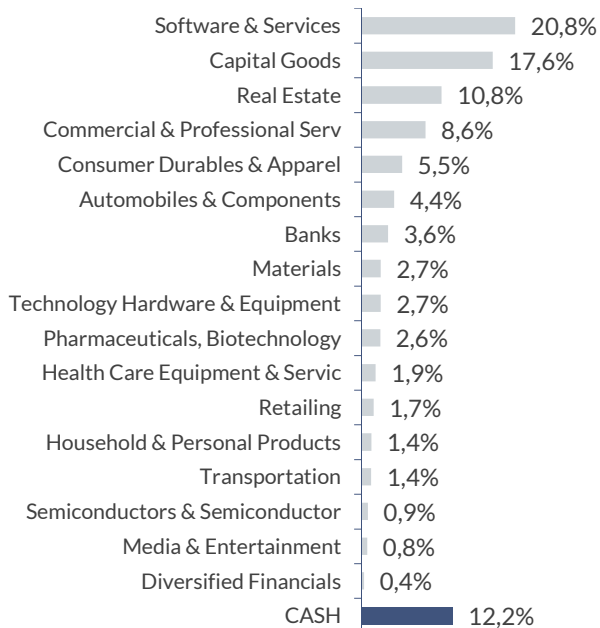
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



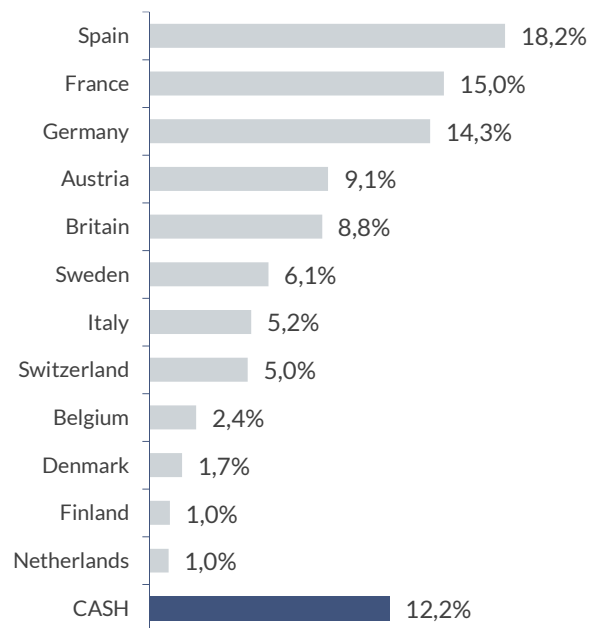
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## INFORMACIÓN GENERAL

<b>Lanzamiento</b>	Septiembre 2015
<b>Comisiones</b>	Gestión: 1,5% anual Depositaria: 0,10% anual
<b>Gestora</b>	Gespensión Caminos (D.G.S.F.P.: G0067)
<b>Depositario</b>	Santander Securities Serv. (D.G.S.F.P.: D0196)
<b>Auditor</b>	ATD Auditores, S.L.P.
<b>Integrado en el Fondo de Pensiones</b>	MG LIERDE - PLAN DE PENSIONES BOLSA FONDO DE PENSIONES BOLSA (D.G.S.F.P.: F0904)
<b>Sistema y Modalidad del Plan</b>	Individual de Aportación Definida
<b>Categoría del Fondo</b>	Inversión en Renta Variable
<b>Horizonte Recomendado</b>	4 años
<b>Divisa</b>	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 contenida 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](mailto: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

En septiembre la rentabilidad de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa ha experimentado un avance del +0,7% frente a un +3,7% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un +4.2% el Eurostoxx 50. En el año, MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del +7,8% frente a un +18,9% del Eurostoxx 50 y un +19,5% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa a cierre de septiembre se situó en 222,37 euros/participación y la liquidez de la cartera en el 12,2%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 13,1% frente al 12,3% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 13,7% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de septiembre los datos publicados han sido mixtos. Por un lado, teníamos un mensaje más reconciliador en cuanto a la guerra comercial entre EE.UU. y China y los últimos datos macroeconómicos sobre la economía americana mostraban cierta estabilización. Por otro lado, la situación económica en Europa ha seguido debilitándose de forma generalizada. El BCE, en su reunión mensual, apuntaba a nuevos estímulos monetarios con el reinicio del programa de compra de deuda y un nuevo TLTRO. La FED también se mostraba más proclive a nuevas bajadas de tipos antes de final de año. Adicionalmente, también destacar en el mes el ataque a las refinerías de Arabia Saudí, que disparó el precio del Brent a 69,02\$/barril para que a finales de mes volviese a situarse en los niveles previos al ataque, 59\$/barril.

En cuanto a la cartera, han presentado resultados la mayor parte de las compañías en cartera con un resultado, en general, muy positivo. Al finalizar el mes la creación de valor de la cartera se mantiene por encima del +13% para el año 2019, por encima un año más de su evolución en bolsa. La diferencia entre creación de valor y cotización continúa incrementándose fruto del miedo que los inversores muestran hacia las compañías más cíclicas o de pequeña capitalización. Son numerosos los estudios que se están publicando durante los últimos días en los que se muestra que el diferencial de valoración entre las compañías de consumo estable, *utilities* y “*bond proxies*”, frente a sectores *value* se ha incrementado por encima de los niveles alcanzados en el año 2000.

En cuanto a los cambios en la cartera, hemos construido una pequeña posición en la compañía alemana **Infineon**. Infineon es una empresa líder en la fabricación de semiconductores para los sectores industriales y de automoción. En una compañía con un buen crecimiento orgánico (+8%/+9%) que además genera un RoCe del 20% . Por su relación con el sector del automóvil, junto con una adquisición realizada en EEUU a precios elevados, el valor ha sido fuertemente castigado, lo que nos ha dado esta oportunidad de compra.

Por el lado de las ventas, decidimos reducir peso en las constructoras **Ferrovial** y **Vinci** al considerar que su cotización estaba muy cerca del precio objetivo tras las últimas subidas. Además, también hemos reducido peso en la empresa alemana **Cancom** por su menor potencial.