



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

**Diciembre 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  
(31/12/19)**  
  
**239,69  
€/participación**

**Patrimonio  
(31/12/19)**  
  
**12,3  
millones €**

## INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

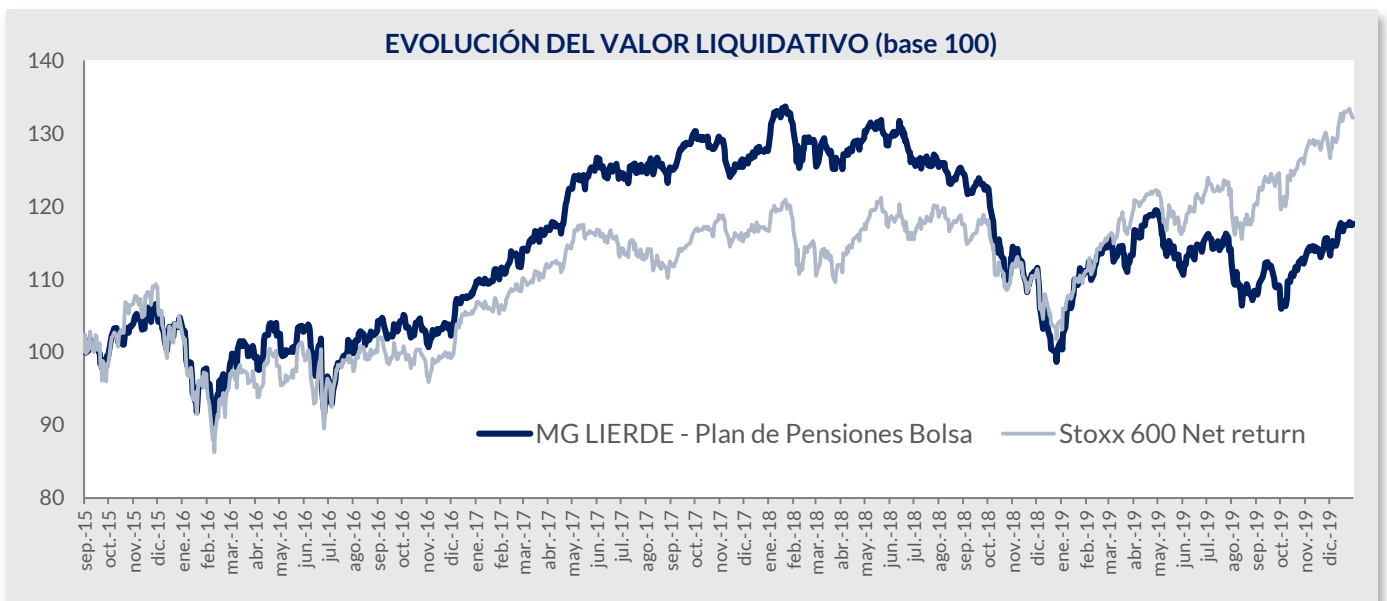
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,79	
Volatilidad	12,3%	14,1%
12 meses	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	11,1%	11,0%

## 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%
<b>YTD2019</b>	<b>16,2%</b>	<b>26,8%</b>	<b>-10,6%</b>

**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.

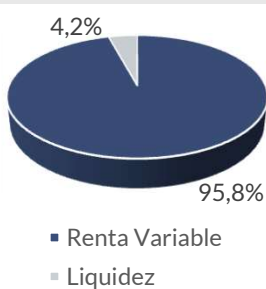


# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

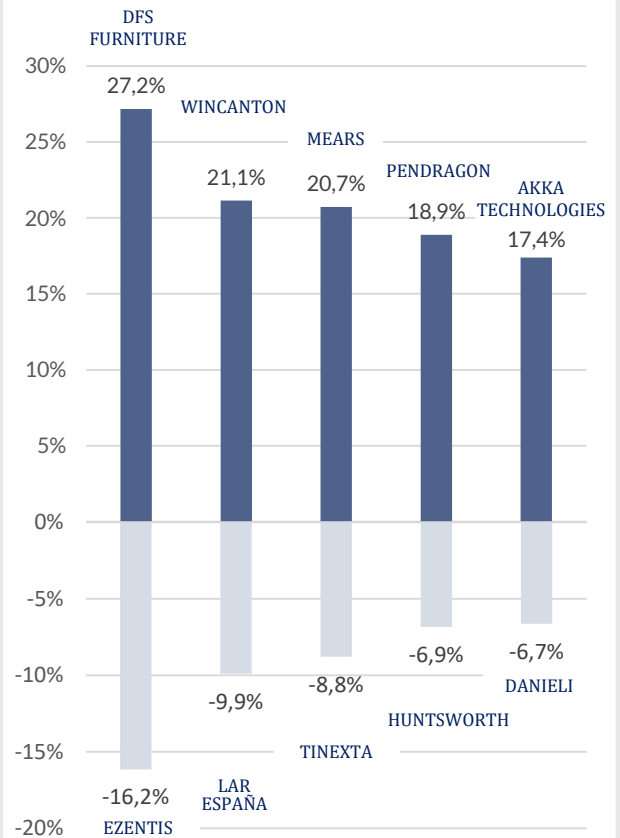
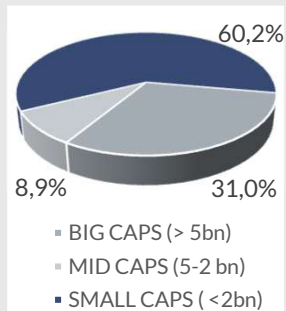
## PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	4,1%
2	GLOBAL DOMINION	3,7%
3	S&T	3,7%
4	DEVOTEAM	3,5%
5	CANCOM	3,1%
6	TINEXTA	3,1%
7	STRABAG	2,6%
8	ROCHE	2,5%
9	RICHEMONT	2,5%
10	FRESENIUS	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>31,3%</b>

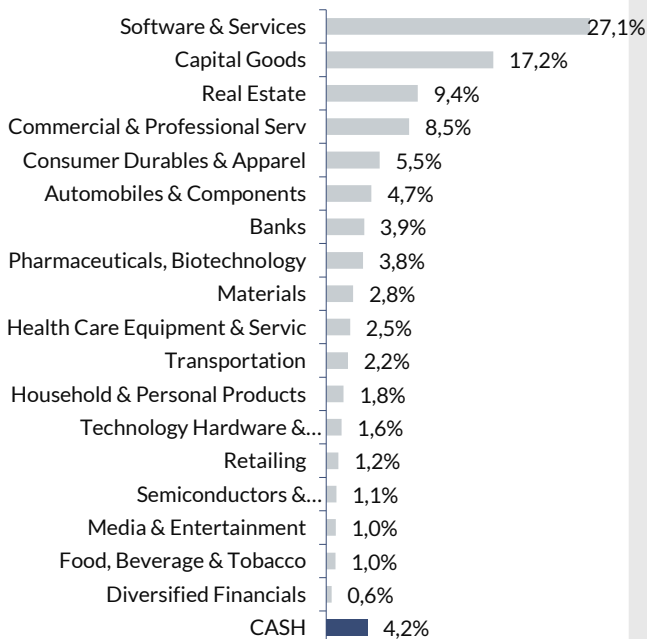
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



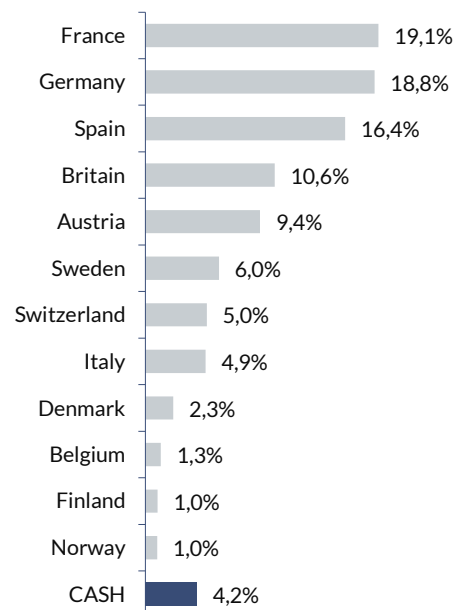
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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)
Auditor	ATD Auditores, S.L.P.
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

En diciembre la rentabilidad de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa ha avanzado un 1,7% frente a un +1,1% el Eurostoxx 50 y un 2,1% el Stoxx 600 (*Net Return*). En el año, MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa ha acumulado una rentabilidad del +16,2% frente a un +24,8% del Eurostoxx50 y un 26,8% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de MG LIERDE Plan de Pensiones Bolsa a cierre de diciembre se situó en 239,69 euros/participación y la liquidez de la cartera en el 4,2%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 11,1% frente al 12,6% del Eurostoxx 50 y 11,0% del Stoxx 600 (*Net Return*).

El escenario económico de diciembre no ha sido muy distinto al escenario macroeconómico del resto del ejercicio con los indicadores todavía en niveles que muestran crecimientos bajos a pesar de que para Europa el BCE aumentaba ligeramente las expectativas de crecimiento del 1,1% al 1,2%. En EE.UU., Donald Trump anunciaba un acuerdo comercial parcial con China para eliminar aranceles a ciertos productos y manifestaba su intención de seguir negociando a lo largo del año 2020.

En cuanto a la cartera, en diciembre hemos incorporado la compañía francesa de defensa, aviación y seguridad **Thales**. La compañía ha experimentado un importante *de-rating* tras rebajar en septiembre del año pasado sus expectativas de crecimiento para el 2019. Una vez ajustada la valoración a las nuevas expectativas consideramos que la posibilidad de sorpresa positiva es elevada por la alta exposición a sectores de crecimiento como defensa y aviación civil. Pensamos que a partir del año 2020 la compañía volverá a crecer en el rango del +3/+5% como ha sucedido en el pasado. Adicionalmente, la posible venta de negocios de margen más bajo (como transporte) sería positivo para la cotización.

Durante el mes también hemos aumentado peso en la compañía británica de ciberseguridad **Avast**. Las expectativas de crecimiento para Avast son de doble dígito y la compañía se muestra confiada en mantener el margen actual de 55% sobre EBITDA. Su plataforma cuenta con más de 430 millones de usuarios, lo que le otorga una gran ventaja competitiva. Actualmente cotiza a 14x EV/EBIT, lo que consideramos muy atractivo para el perfil de crecimiento.

Por el lado de las ventas, hemos vendido completamente la pequeña posición que teníamos en la oftalmológica francesa **Essilor Luxottica**. Considerábamos que, tras el buen comportamiento de sus acciones durante los últimos meses, la compañía tenía poco potencial de revalorización. Finalmente, hemos reducido peso en el sector inmobiliario español (**Merlin Properties** y **LAR España**) donde el peso que manteníamos era muy elevado.