



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Agosto 2020

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
(31/08/20)

211,42
€/participación

Patrimonio
(31/08/20)

9,88
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

DATOS DE RIESGO

Desde inicio MG LIERDE Stoxx 600 NR*

Beta 0,83

Volatilidad 16% 19,1%

12 meses MG LIERDE Stoxx 600 NR*

Beta 0,88

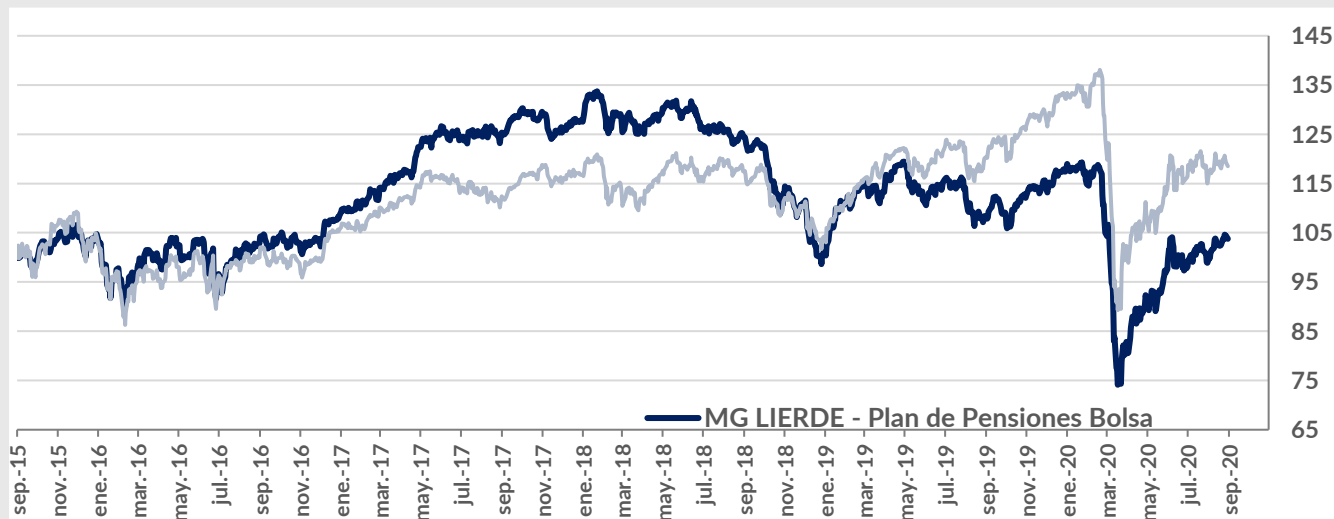
Volatilidad 24,3% 26,6%

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%
2019	16,2%	25,3%	-9,1%
YTD2020	-11,8%	-10,3%	-1,5%

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.

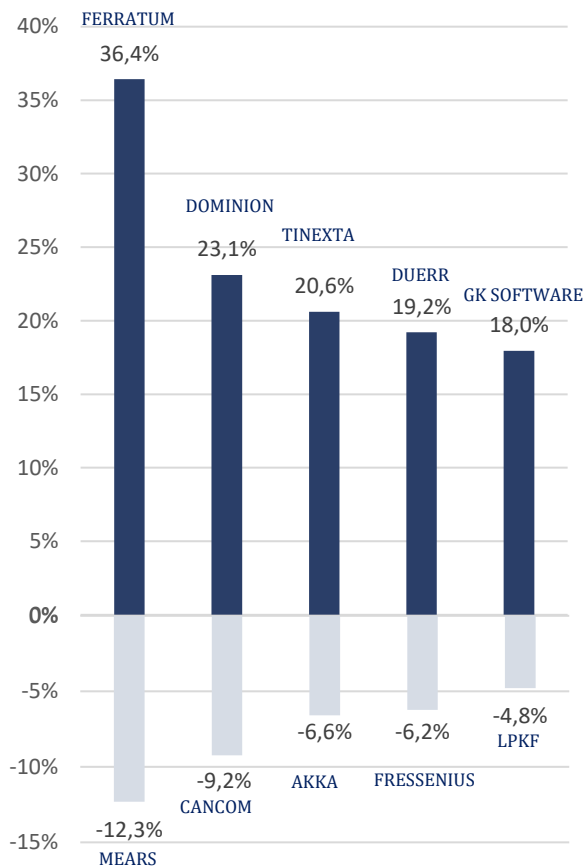


MG LERDE – Plan de Pensiones Bolsa

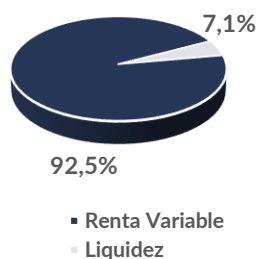
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	3,7%
2	SAP	3,6%
3	FACEBOOK	3,5%
4	REALIA	3,2%
5	PROSUS	3,0%
6	ADIDAS	2,9%
7	STRABAG	2,7%
8	FRESENIUS	2,5%
9	INFOTEL	2,4%
10	ROCHE	2,3%
TOTAL TOP 10		26,3%

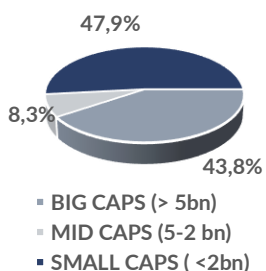
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



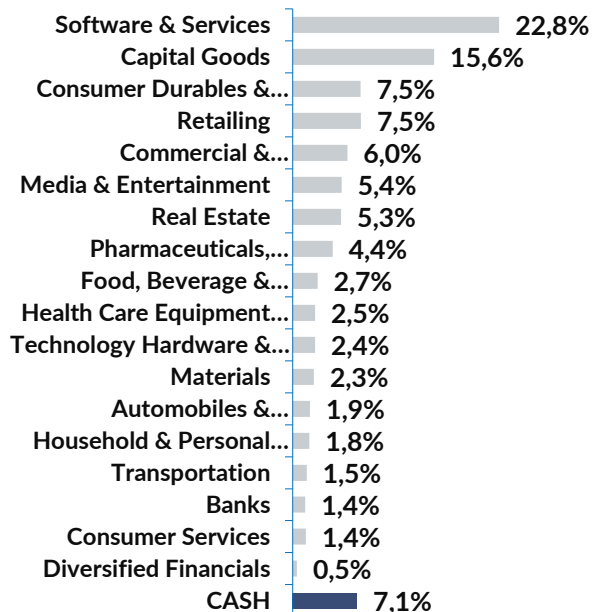
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



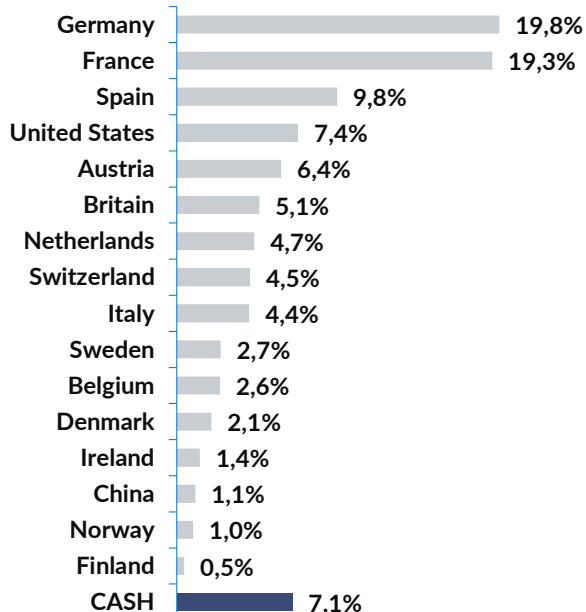
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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	Caceis Bank Spain S.A.U (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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

En agosto la rentabilidad de MG LIERDE- Plan de Pensiones Bolsa ha sido de un 4,9% frente a un 3,1% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un 3,1% el Eurostoxx 50. En el año, MG LIERDE- Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del -11,8% frente a un -12,6% el Eurostoxx 50 y un -10,3% el Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de MG LIERDE - Plan de Pensiones Bolsa a cierre de agosto se situó en 211,42 euros/participación y la liquidez de la cartera en el 7,1%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 24,3% frente al 26,6% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 30,1% del Eurostoxx 50.

Durante el mes destacamos la recuperación de los datos macro a nivel global, junto con la actitud expansiva por parte de los bancos centrales. El cambio de objetivo de inflación por parte de la FED, es un claro indicador de la intención de mantener unos tipos de interés muy reducidos, incluso, cuando la recuperación sea evidente. La sostenibilidad de la recuperación gana fuerza conforme más vacunas avanzan en su desarrollo (8 entre Fase II y Fase III). Las bolsas están baratas respecto a los bonos y, excluyendo algunas áreas de tecnología, las valoraciones no son de burbuja. En MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa, la creación de valor media para la cartera es del +7/+8% para el año 2020 y del +13% para el año 2021.

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@augustuscaptal.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.

En cuanto a la cartera, en agosto hemos comprado una pequeña posición en Alibaba. Se trata de la mayor compañía de comercio online en China. Alibaba opera varias plataformas como TaoBao, T Mall, Aliexpress, etc., con un total de 742 millones de usuarios activos, lo que supone un efecto red imposible de replicar por sus competidores. A diferencia de Amazon, Alibaba sólo conecta a consumidores con vendedores a través de su plataforma, no ofrece servicios de logística, por lo que posee unos márgenes superiores y emplea menos capital. Esperamos que la compañía crezca en torno al +30/+25% durante los próximos años (durante estos últimos años la facturación ha crecido alrededor del +40/+50% anual). Además del potencial del comercio online, Alibaba tiene otras grandes fuentes de crecimiento como *Cloud Computing*, el marketing online dentro de su plataforma o *Digital Entertainment*.

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en LAR España para incrementarlo a Merlin Properties ya que consideramos que esta segunda cotiza con mayor descuento, está más diversificada, tiene mejor equipo de gestión y cuenta con activos de mayor calidad. Finalmente, decidimos vender la pequeña posición que teníamos en Alimak tras la recuperación del valor durante los últimos meses.