



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Septiembre 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
(30/09/20)

208,06
€/participación

Patrimonio
(30/09/20)

9,68
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% 17,5%

12 meses MG LIERDE Stoxx 600 NR*

Beta 0,88

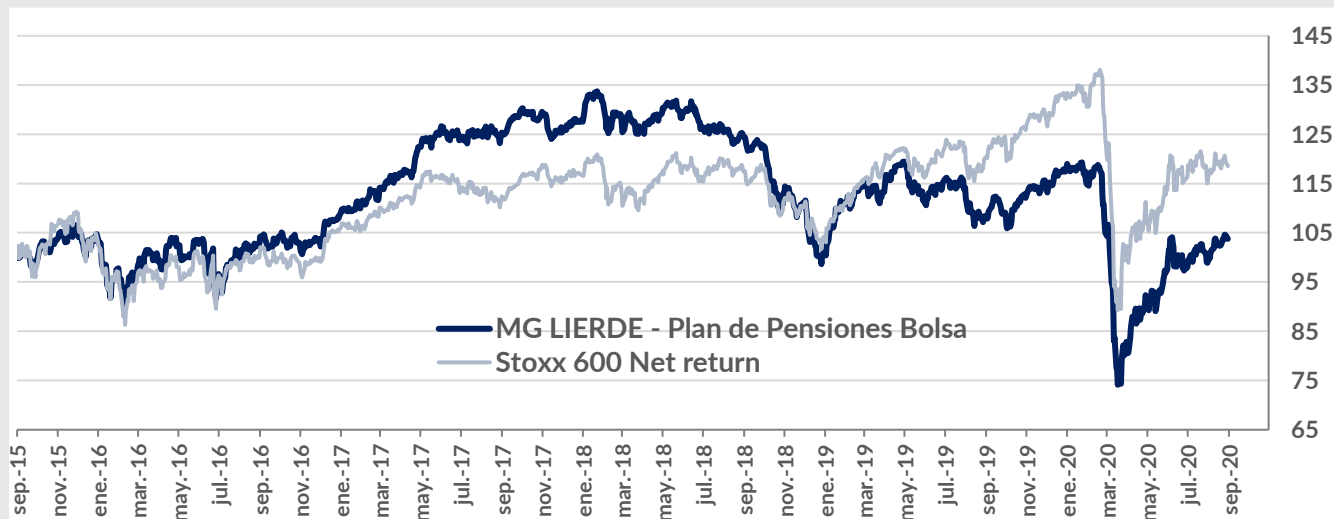
Volatilidad 24,6% 27%

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	-13,2%	-11,6%	-1,6%

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.

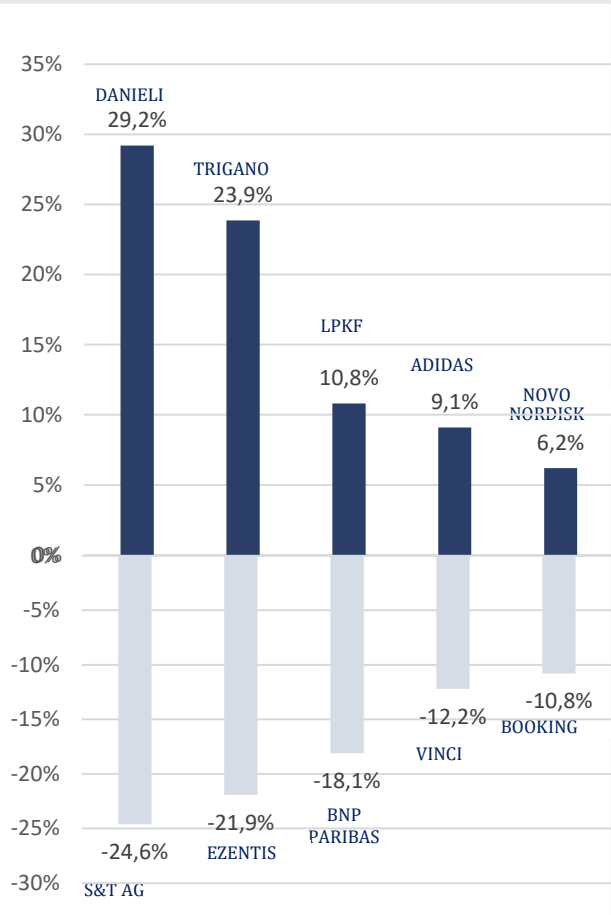


MG LERDE – Plan de Pensiones Bolsa

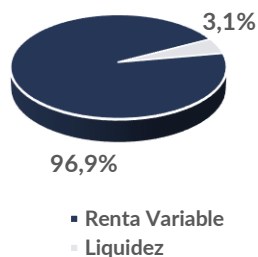
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	3,8%
2	TINEXTA	3,5%
3	REALIA	3,5%
4	ROCHE	3,1%
5	SAP	3,0%
6	FACEBOOK	2,8%
7	PROSUS	2,8%
8	ALIBABA	2,8%
9	STRABAG	2,7%
10	FRESENIUS	2,5%
TOTAL TOP 10		30,5%

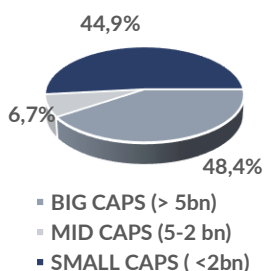
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



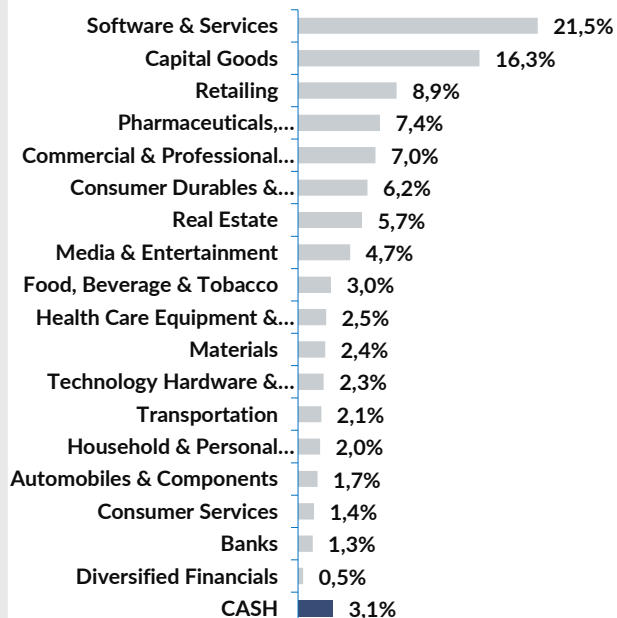
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



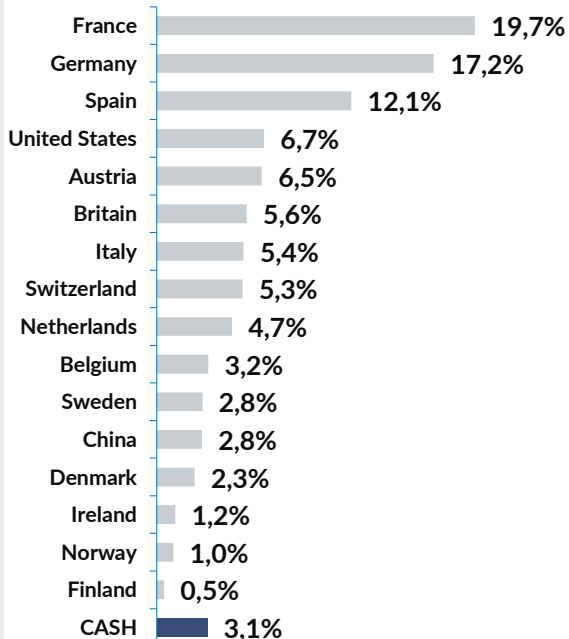
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 septiembre la rentabilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa ha sido de un -1,6% frente a un -1,4% el Stoxx 600 (Net Return) y un -2,5% el Eurostoxx 50. En el año, MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del -13,2% frente a un -14,7% del Eurostoxx50 y un -11,6% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE- Plan de Pensiones Bolsa a cierre de septiembre se situó en 208,06 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 3,1%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 24,6% frente al 27% del Stoxx 600 (Net Return) y 30% del Eurostoxx 50.

Durante septiembre los principales índices bursátiles han corregido siendo especialmente fuerte la corrección en EEUU donde el S&P corregía un -2.1% y el Nasdaq un -3.4%. La cercanía de las elecciones americanas, los rebotes del covid por Europa y la menor pendiente en la recuperación económica son las razones principales que justificarían la corrección. A pesar del débil escenario económico seguimos estimando una creación de valor media para la cartera de MG LIERDE- Plan de Pensiones Bolsa del +8% para el año 2020 y del +13% para el año 2021.

En cuanto a la cartera, por el lado de las compras hemos iniciado una posición en la farmacéutica familiar Grifols que controla una cuota de mercado global del 28% en un mercado oligopolista con altas barreras de entrada debido a su necesidad de integración vertical y elevada regulación. El negocio de Grifols se basa en la recolección del plasma a través de sus propios centros de donación que luego trata (fracciona y purifica) para extraer las proteínas (hemoderivados) necesarias para sus fármacos. Su negocio principal crece estructuralmente al +5%/+7% anual. Además, la compañía desarrolla nuevos productos con base de plasma para diversificar a nuevos mercados con alto potencial, como su fármaco en fase III “Ambar” para el Alzheimer. El precio de la acción ha sufrido últimamente debido a que las recolecciones de plasma han disminuido por el confinamiento y por la aparición de posibles productos competidores generados de forma sintética, aunque con costes muy superiores para su producción. Grifols es una de las compañías que mantenemos en seguimiento desde hace mucho tiempo y pensamos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar una posición. También hemos subido peso en la farmacéutica suiza Roche ya que esperamos una aceleración del crecimiento para el periodo 2021-2024 tanto para el área farmacéutica por los nuevos fármacos que están saliendo al mercado como para la división de diagnóstico cuya mejor evolución será evidente tanto por el Covid como por la tendencia estructural hacia el diagnóstico precoz de las enfermedades. Por el lado de las ventas, hemos vendido toda nuestra posición en Trigano tras alcanzar nuestro precio objetivo acumulando una subida del +34% en el año.

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 comunique 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.