



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Noviembre 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
(30/11/20)

223,1
€/participación

Patrimonio
(30/11/20)

10,4
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 16,1% 17,5%

12 meses MG LIERDE Stoxx 600 NR*

Beta 0,87

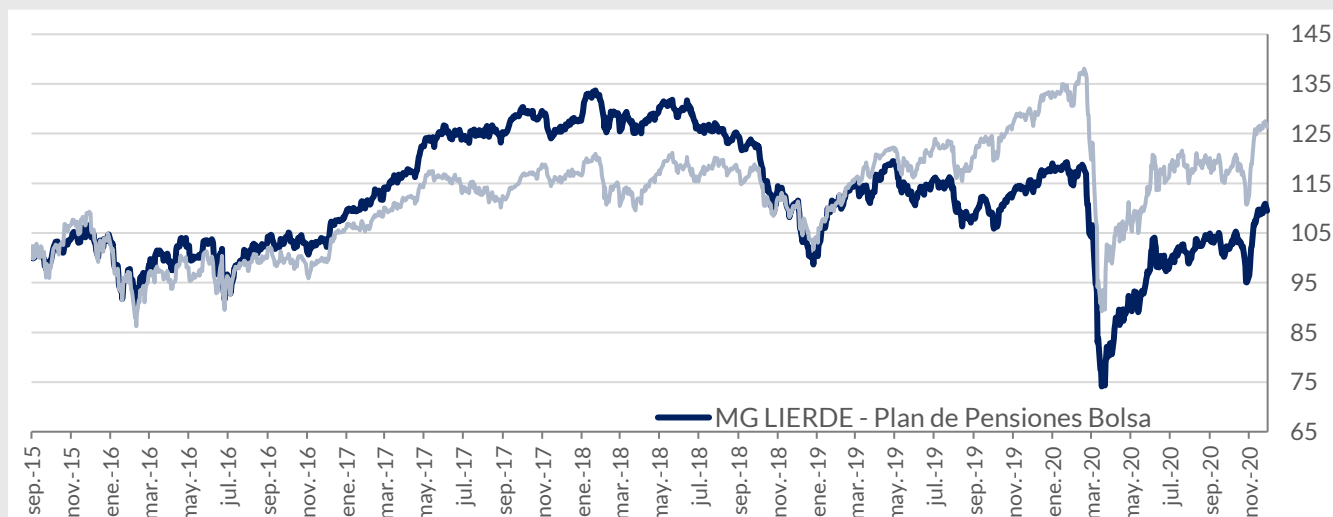
Volatilidad 25,5% 27,5%

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	-6,9%	-4,5%	-2,4%

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.

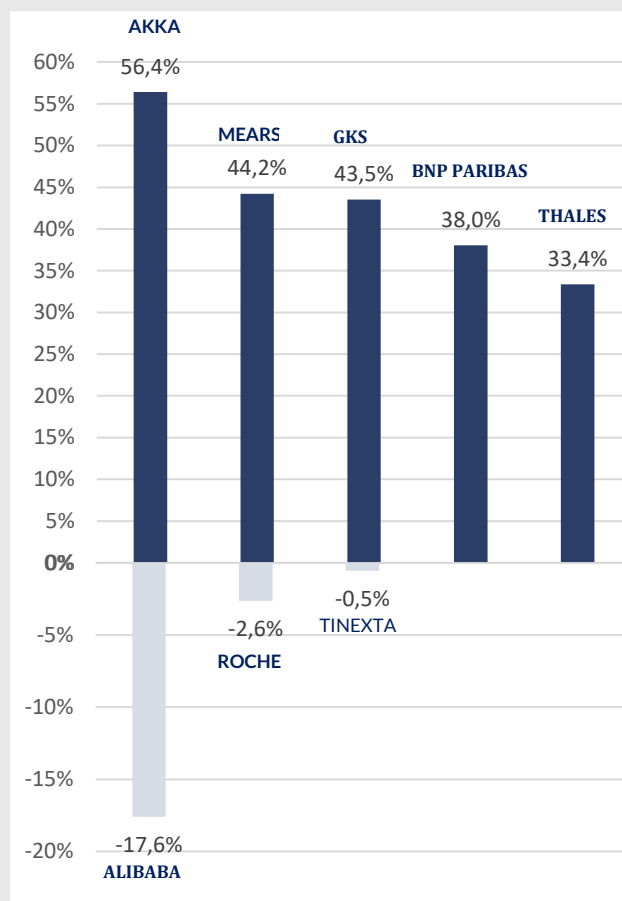


MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

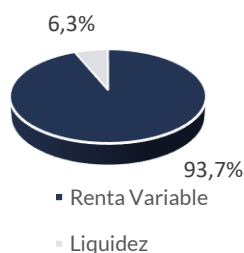
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	3,8%
2	THALES	3,3%
3	REALIA	3,1%
4	ANDRITZ	2,8%
5	STRABAG	2,7%
6	ROCHE	2,7%
7	VOLKSWAGEN	2,6%
8	INFOTEL	2,3%
9	FACEBOOK	2,3%
10	NEURONES	2,3%
TOTAL TOP 10		27,9%

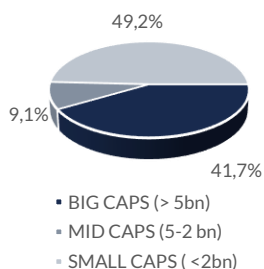
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



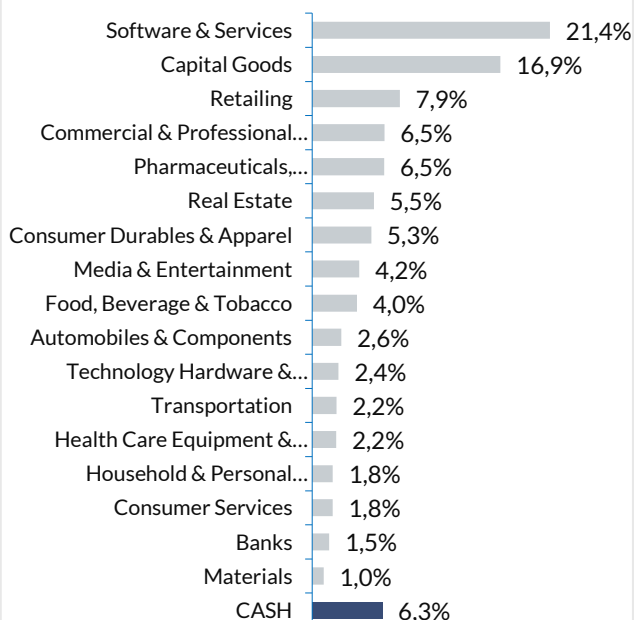
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



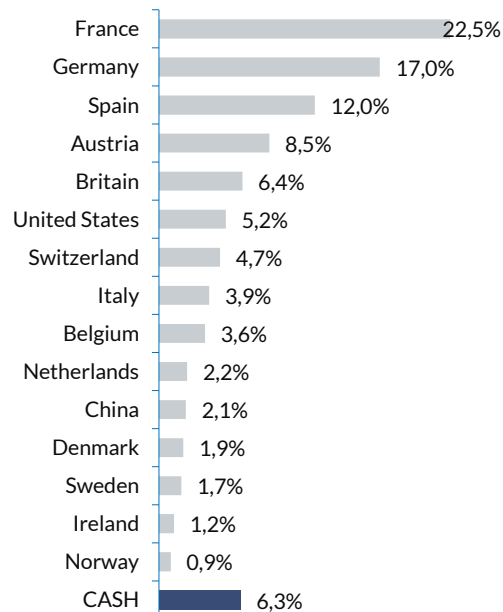
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

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@augustuscapi.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 noviembre la rentabilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa ha sido del 14,85%. En el año, MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa acumula una rentabilidad del -6,9%. A cierre de noviembre el valor liquidativo se sitúa en 223,1 €/acción y la liquidez en cartera en el 6,3%.

A raíz del anuncio de la efectividad de las vacunas de Pfizer y Moderna los mercados experimentaron un claro cambio de tendencia. Durante este mes los valores más cíclicos se han comportado notablemente mejor que los valores “*stay at home*” quienes habían tenido un buen rendimiento durante los meses anteriores. Nuestra cartera, aunque balanceada, está más posicionada en valores baratos, pequeños y con sesgo al “*back to work*” por lo que el comportamiento mensual ha sido bastante positivo.

Durante el mes no hemos añadido ningún valor. Sin embargo, hemos incrementado peso en la compañía austriaca **Andritz** para la que esperamos una importante recuperación del negocio en el año 2021. Pensamos que tres (Hydro, Metales, Medio ambiente) de sus cuatro negocios están en la parte baja del ciclo mientras que el cuarto (Pulpa y Papel) se mantendrá en niveles elevados algunos años más.

Adicionalmente, hemos subido peso en la inmobiliaria española **Merlin Properties**, por el fuerte castigo que ha sufrido la acción por la pandemia y el miedo que muestran los inversores por la incertidumbre tanto en el segmento de oficinas como comercial. La compañía cotiza a nuestro juicio con un descuento (50%) exagerado frente a su última tasación.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en **Adidas** y **Aalberts industries** tras alcanzar nuestros precios objetivos. También hemos vendido totalmente la posición en la inmobiliaria especializada en centros comerciales, **Lar España**, ya que preferimos concentrarnos en la socimi Merlin por tener un potencial similar con un riesgo sensiblemente menor. Finalmente decidimos vender la pequeña posición en **Ferratum** debido a que la evolución del negocio no estaba siendo la esperada.