



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## Mayo 2021

### 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  
(31/05/21)

268,06  
€/participación

Patrimonio  
(31/05/21)

12,3  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

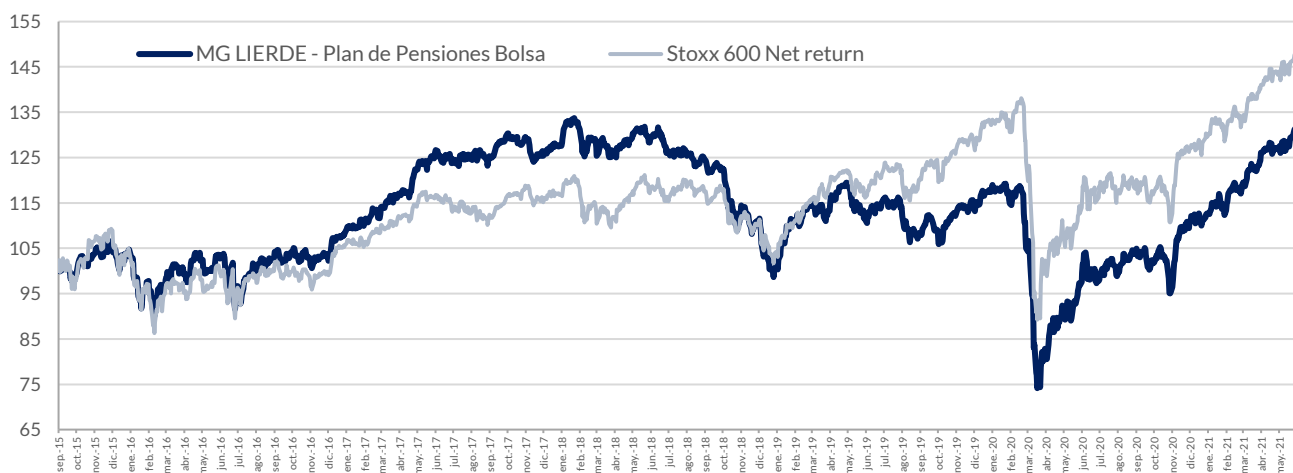
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	3,6%	2,6%
YTD 2021	16,7%	13,5%
1 año	35,9%	30,4%
Desde inicio (2015)	31,5%	46,9%
Desde inicio (media anual)	3,8%	5,6%

### 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%	26,8%	-10,6%
2020	-4,2%	-2,0%	-2,2%
YTD 2021	<b>16,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>3,2%</b>

**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	4,5%
2	THALES	3,8%
3	STRABAG	3,6%
4	VOLKSWAGEN	3,2%
5	DANIELI	2,9%
6	GOOGLE	2,9%
7	NEURONES	2,8%
8	FRESENIUS	2,7%
9	REALIA	2,6%
10	FACEBOOK	2,4%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>31,4%</b>

## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

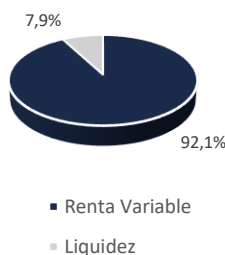
5 MEJORES		
1	RETELIT	+30,2%
2	ADIDAS	+17,4%
3	CIE	+17,0%
4	COATS	+14,6%
5	DANIELI	+14,1%
5 PEORES		
1	S&TAG	-8,8%
2	ALIBABA	-8,8%
3	ROYAL SALMON	-8,6%
4	PROSUS	-5,9%
5	EZENTIS	-4,7%

## DATOS DE RIESGO

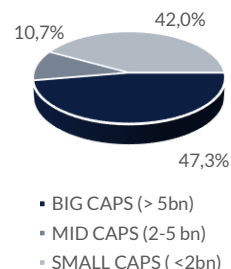
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,83	
Volatilidad	15,7%	17,1%
12 meses		
Beta	0,81	
Volatilidad	13,7%	15,0%

\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

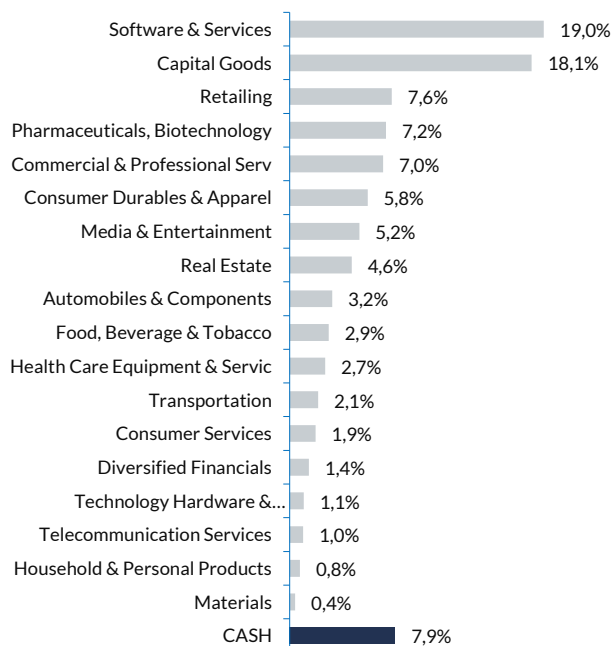
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



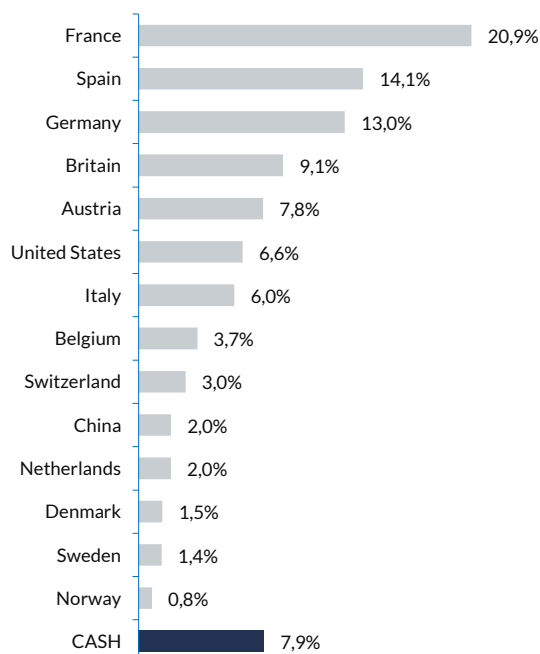
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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	5 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 ([delegadopa@augustuscapital.es](mailto:delegadopa@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

Cerramos el mes de mayo con nuevos máximos históricos para el mercado europeo (Stoxx600) y para MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa mientras que el mercado americano (S&P 500) se mantiene en la zona alta, pero sin marcar un nuevo récord anual e histórico.

MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa marca máximos de cierre mensual con un valor liquidativo de 268,06 €/acción y por tanto, todos los inversores estamos ganando dinero en estos niveles. Llegados a este punto, consideramos interesante hacer una breve reflexión sobre la inversión en renta variable en general y en MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa en particular. En los últimos 20 años hemos sufrido 3 crisis de gran envergadura: (1) la crisis "Punto.com" del año 2000 (2) la Gran recesión del 2008 y (3) la crisis del euro del 2011. En las tres crisis la situación económica era catastrófica, especialmente en el 2008 con el colapso del sistema financiero y en el 2011 cuando parecía que la zona euro se rompía y los países del sur íbamos a ser expulsados del euro. Sin embargo, las buenas compañías sobreviven a las crisis y al superarlas vuelven a crecer y a seguir generando valor para los accionistas. Mirando a los 27 años de historia de nuestro vehículo, vemos que lo peor que nos puede pasar es que estemos un periodo más o menos largo por debajo del agua hasta que de nuevo sacamos la cabeza y volvemos a respirar. Es por tanto primordial invertir con un horizonte temporal de al menos 3/4 años e invertir en compañías de calidad que son las que sobreviven a las dificultades.

En cuanto a la cartera, en el mes hemos iniciado una posición en la americana **Salesforce**, la mayor compañía de CRM (Customer Relationship Management) del mundo. Salesforce ofrece diversas plataformas cloud a sus usuarios con la finalidad de que puedan utilizarlas para interactuar con sus clientes y ofrecer una experiencia más personalizada. La principal ventaja competitiva de la compañía son los altos costes de sustitución, ya que una vez una empresa integra las plataformas de Salesforce, le va a ser muy complicado desprenderse de ellas. La compañía ha crecido al 30% anual en ventas durante los últimos 15 años y al 40% anual en beneficio operativo y las estimaciones son de que siga creciendo por encima del 20% hasta el 2025.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en **Adidas** que compramos hace pocas semanas al alcanzar el precio objetivo de nuevo tras la normalización de las ventas en China tras el conflicto del algodón que comentamos hace 2 meses. Finalmente, estamos terminando de vender toda la posición en la compañía alemana de recubrimientos de fachadas **STO SE** tras haber subido un +40% en el año y haber alcanzado nuestro precio objetivo.

Adicionalmente, en **Retelit**, compañía de IT e infraestructura italiana, recibíamos una OPA por parte de su accionista principal, fondo de private equity Asterion, con una prima del +11% sobre el precio de mercado y un +30% sobre nuestro precio de compra. El valor cotiza un 6% por encima del precio de la oferta (2,85 €/acción), lo que podría obligar a Asterion a incrementar el precio para que resulte exitosa.