



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## Noviembre 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  
(30/11/21)

276,48  
€/participación

Patrimonio  
(30/11/21)

12,3  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

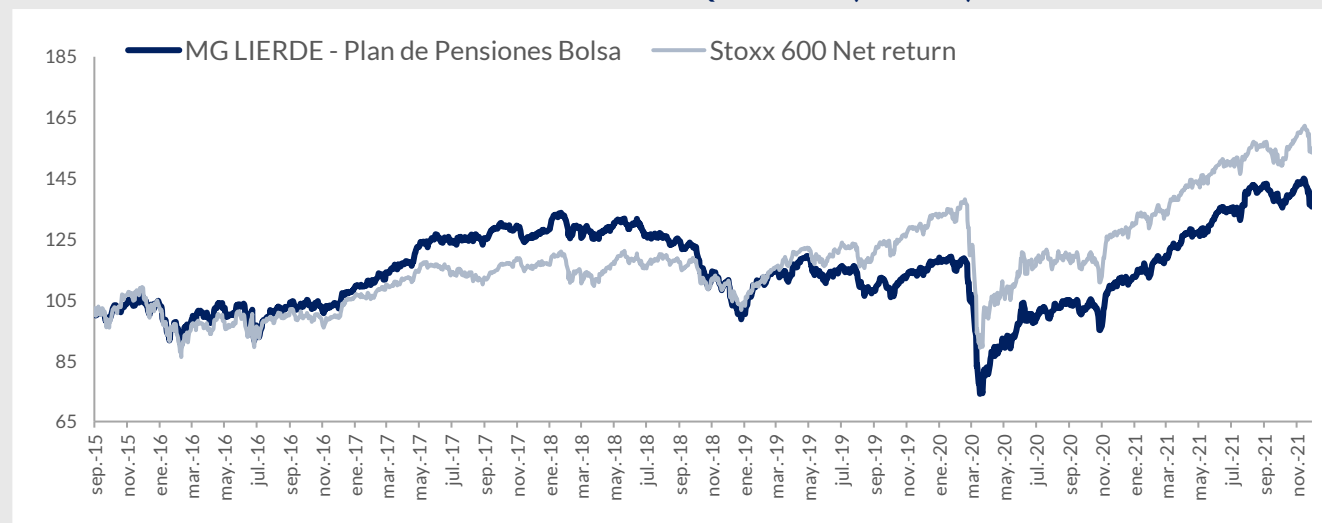
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-4,0%	-2,5%
YTD 2021	20,4%	18,5%
1 año	23,9%	21,5%
Desde inicio (2015)	35,6%	53,4%
Desde inicio (media anual)	5,0%	6,7%

### 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%
<b>YTD 2021</b>	<b>20,4%</b>	<b>18,5%</b>	<b>1,9%</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	4,8%
2	RICHEMONT	3,4%
3	THALES	3,3%
4	ROCHE	3,0%
5	SII	3,0%
6	STRABAG	3,0%
7	REALIA	2,9%
8	NEURONES	2,9%
9	S&T	2,8%
10	DANIELI	2,7%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>31,8%</b>

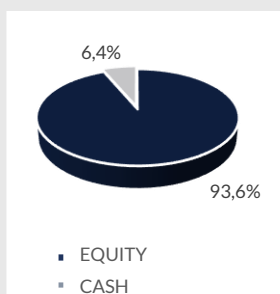
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	FASHIONETTE	+33,0%
2	RICHEMONT	+22,7%
3	DIGITAL VALUE	+20,9%
4	FLATEXDEGIRO	+7,9%
5	MERLIN PROPERTIES	+6,6%
5 PEORES		
1	ALIBABA	-20,6%
2	GRIFOLS SA - B	-17,2%
3	VOLKSWAGEN	-16,6%
4	FRESENIUS	-14,7%
5	DANIELI	-14,5%

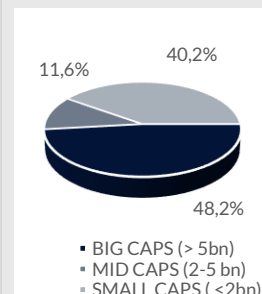
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,84	
Volatilidad	15,2%	16,9%
12 meses		
Beta	0,76	
Volatilidad	10,4%	12,0%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

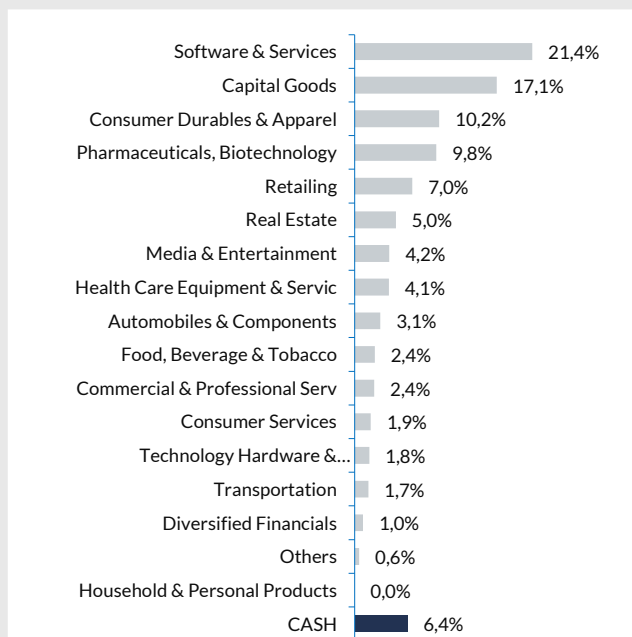


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

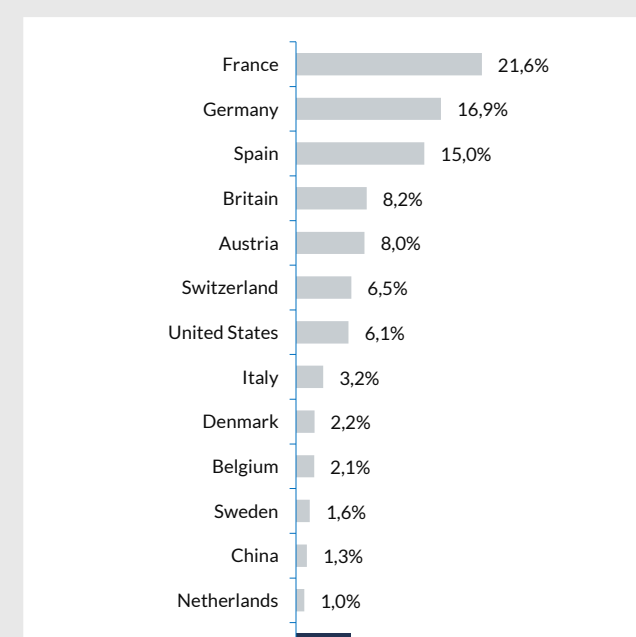


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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 ([delegadopl@augustuscapital.es](mailto:delegadopl@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

Durante el mes, en MG LIERDE-Plan de Pensiones Bolsa hemos iniciado una nueva posición en **Amazon** tras el flojo comportamiento de la acción durante el año a pesar de que sus ingresos y beneficios han seguido creciendo. Amazon es la mayor plataforma de e-commerce del mundo donde no solo posee una plataforma única, sino toda una serie de activos logísticos para distribuir sus productos en el menor tiempo posible. Adicionalmente es la propietaria de AWS (Amazon Web Services), la mayor plataforma en la nube. Creemos que a los negocios principales de Amazon (e-commerce y cloud) siguen teniendo muchísimo recorrido por delante, además, las líneas de negocio de mayor margen como el marketing o cloud van a crecer más que su negocio de e-commerce, por lo que Amazon debería experimentar un incremento de sus márgenes operativos. Durante estos últimos trimestres la compañía ha estado adquiriendo inventario para tener suficiente stock durante el último trimestre del año y no sufrir problemas de abastecimiento, por lo que los resultados del último trimestre deberían de ser positivos.

Por el lado de las ventas, decidimos vender la compañía americana **Salesforce** tras haber alcanzado prácticamente nuestro precio objetivo (USD 305). Entramos en abril del 2021 a un precio medio de USD 231 por lo que hemos obtenido una rentabilidad superior al +30% en el periodo. También vendimos **Henkel** por los flojos resultados publicados durante los últimos trimestres, además su negocio es uno de los más perjudicados por la inflación, haciéndonos rebajar sus estimaciones para los próximos trimestres.

A solo un mes de finalizar el año, estimamos que la creación de valor de la cartera para el año 2021 es del 11,9%.