



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## Abril 2022

### 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  
(29/04/22)

271,67  
€/participación

Patrimonio  
(29/04/22)

12,0  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

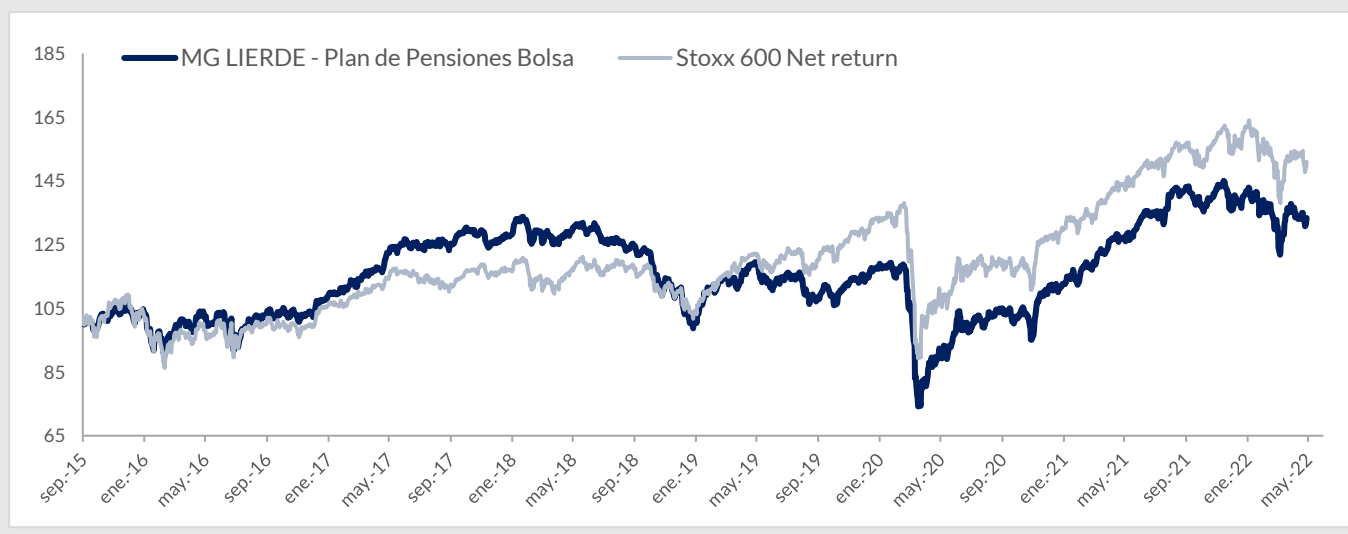
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-1,9%	-0,7%
YTD 2022	-5,8%	-6,7%
1 año	5,0%	5,4%
Desde inicio (2015)	33,3%	50,9%
Desde inicio (media anual)	5,6%	7,2%

### 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%
2021	25,7%	24,9%	0,8%
YTD 2022	-5,8%	-6,7%	0,9%

**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	4,4%
2	SII	3,6%
3	REALIA	3,4%
4	NEURONES	3,1%
5	STRABAG	3,1%
6	RICHEMONT	2,8%
7	DANIELI	2,6%
8	COMPASS	2,5%
9	ADIDAS	2,5%
10	THALES	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>30,5%</b>

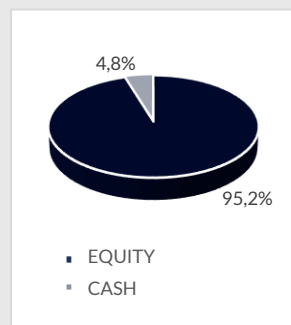
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	HOMESERVE	+15,9%
2	DANONE	+15,2%
3	DOMETIC	+ 8,5%
4	NOVO NORDISK	+8,5%
5	FAES FARMA	+7,9%
5 PEORES		
1	CHERRY AG	-34,2%
2	AMAZON	-19,6%
3	GOOGLE	-13,5%
4	FLATEXDEGIRO	-10,6%
5	NEINOR HOMES	-9,9%

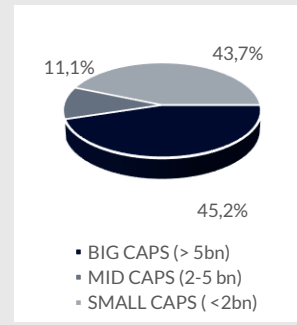
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,83	
Volatilidad	15,3%	17,0%
12 meses		
Beta	0,80	
Volatilidad	14,2%	16,1%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

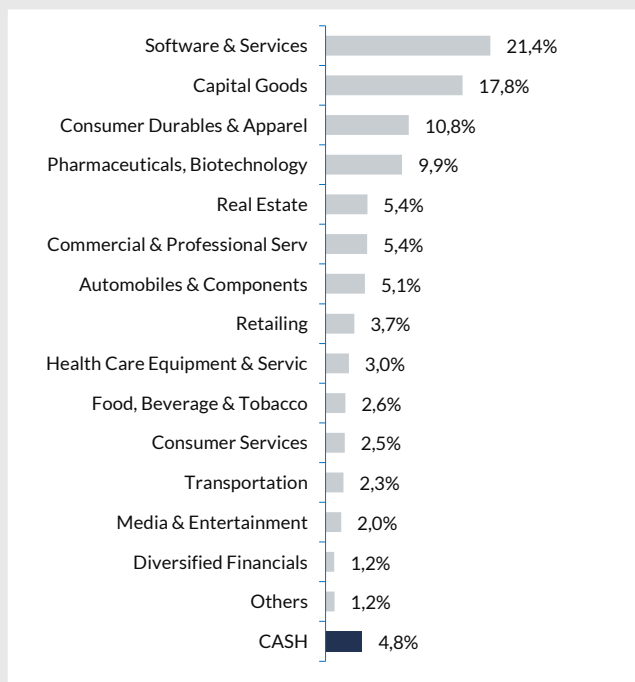


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

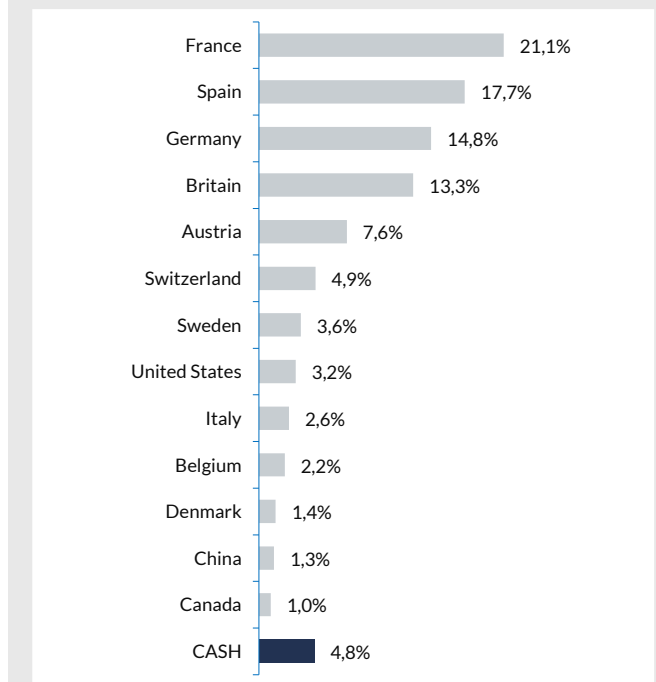


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	Septiembre 2015
Comisiones	Gestión: 1,5% anual Depositaria: 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 abril los mercados han seguido retrocediendo como consecuencia de la incertidumbre generada con la guerra en Ucrania, el aumento de la inflación, subidas de tipos de interés y la expansión de la pandemia en China. Sin embargo, en el otro lado de la balanza tenemos los buenos resultados empresariales que las compañías están presentado, batiendo claramente las estimaciones del consenso y poniendo de manifiesto el elevado negativismo existente en la comunidad inversora.

A pesar de los buenos resultados, los ratios a los que cotizan los valores siguen cayendo, lo que implica que los inversores creen que el deterioro empresarial se acentuará durante los próximos trimestres. Es importante recordar que los mercados descuentan muchas más recesiones de las que realmente se producen, lo que genera grandes oportunidades para los inversores enfocados en el largo plazo como nosotros.

Por el lado de la cartera, en MG Lierde – Plan de Pensiones Bolsa iniciamos en el mes una posición en la compañía sueca **Dometic**, compañía que ya tuvimos en el pasado. Dometic es un fabricante de componentes sanitarios, higiene, sistemas de control y climatización para vehículos de recreo y embarcaciones. El 35% de su negocio es recurrente por ser servicio postventa y mantenimiento. El CEO de la compañía, Juan Vargues, antiguo director de expansión en Assa Abloy (en cartera desde hace años), está replicando de forma exitosa la estrategia de esta compañía en cuanto a una política combinada de crecimiento orgánico con adquisiciones. El valor ha caído con fuerza en el año como consecuencia del miedo entre los inversores a valores cíclicos y ligados al ocio, lo que llevo el valor a cotizar a unos ratios de valoración históricamente bajos a pesar de la menor ciclicidad del negocio frente al pasado.

Adicionalmente, hemos iniciado una posición en la compañía canadiense **Constellation Software** aprovechando la debilidad del sector tecnológico americano. Su actividad se centra en programas de software de integración vertical (VMS) que son creados para cumplir una función específica para cada cliente. La compañía combina desarrollo propio con numerosas adquisiciones hasta alcanzar un portfolio de cientos de VMS en más de 75 verticales distintos. Su fundador y CEO Mark Leonard ha creado una cultura corporativa única, destacando el elevado nivel de descentralización tanto a nivel operativo como en la asignación de capital para realizar adquisiciones. La compañía lleva veinte años creciendo a doble dígito tanto en ventas como en beneficios.

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en la compañía aeroespacial y defensa francesa **Thales**, ya que el valor ha subido un +65% en el año y consideramos que actualmente hay valores industriales con mayor potencial.