



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Mayo 2024

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
(31/05/24)

328,96
€/participación

Patrimonio
(31/05/24)

13,7
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	4,2%	3,3%
YTD* 2024	6,9%	10,1%
1 año	16,6%	17,8%
Desde inicio (2015)	61,4%	84,4%
Desde inicio (media anual)	5,8%	6,8%

*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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%
2022	-10,8%	-10,6%	-0,2%
2023	19,6%	15,8%	3,8%
YTD* 2024	6,9%	10,1%	-3,2%

*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	ROVI	5,1%
2	GLOBAL DOMINION	4,4%
3	FERROVIAL	2,9%
4	ANDRITZ	2,8%
5	AALBERTS INDUSTRIES	2,7%
6	NEURONES	2,6%
7	FRESENIUS	2,5%
8	FAES FARMA	2,5%
9	VONOVIA	2,4%
10	ASSA ABLOY	2,4%
TOTAL TOP 10		30,3%

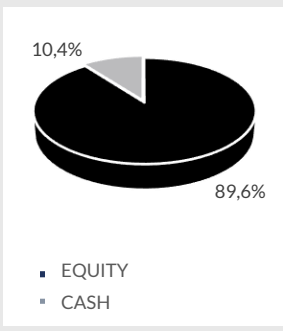
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	KONTRON	+18,1%
2	MARLOWE	+16,6%
3	DANIELI	+14,3%
4	RICHEMONT	+12,8%
5	INFINEON	+12,6%
5 PEORES		
1	BRENTAG	-9,0%
2	INFOTEL	-5,1%
3	LVMH	-5,1%
4	DOMETIC	-4,0%
5	PERNOD RICARD	-3,6%

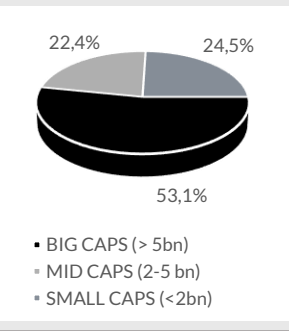
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,83	
Volatilidad	15,1%	16,2%
12 meses		
Beta	0,93	
Volatilidad	10,6%	9,8%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

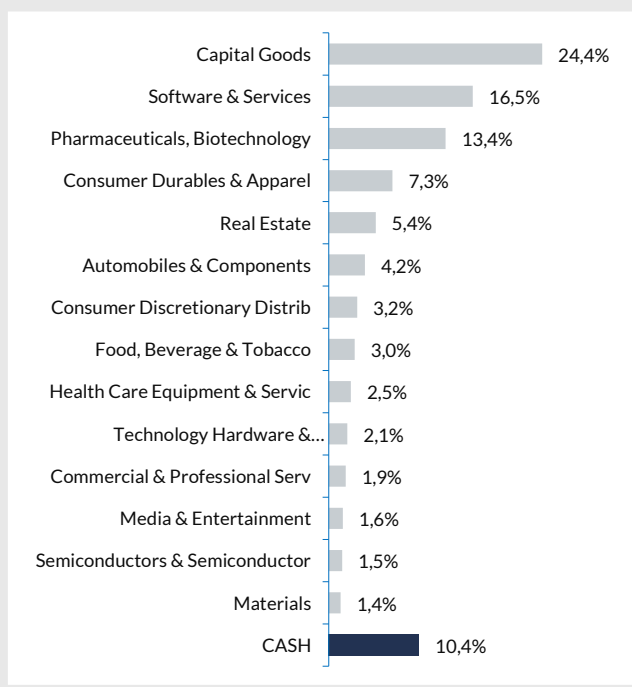


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

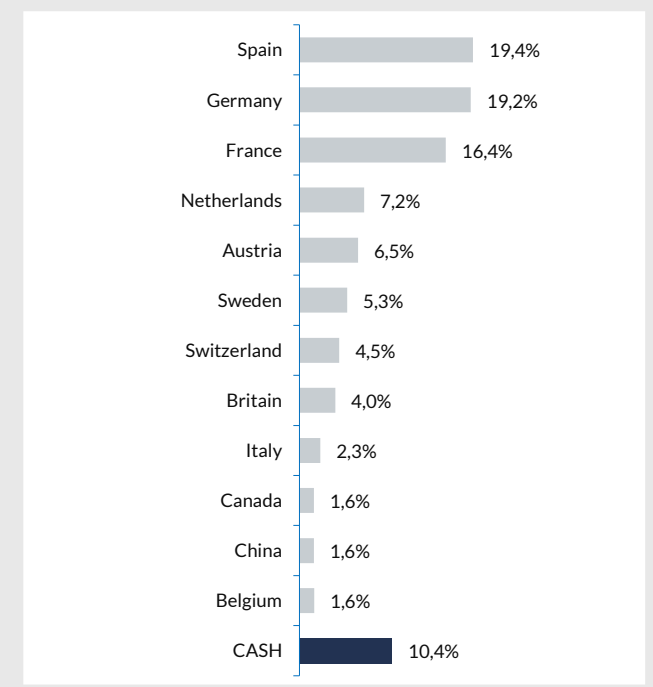


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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	CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U. (D.G.S.F.P.: G0067)
Depositario	Caceis Bank Spain S.A.U (D.G.S.F.P.: D0196)
Auditor	Deloitte, S.L.
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 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 (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

El mes de mayo ha sido de nuevo positivo para MG Lierde Plan de Pensiones Bolsa que alcanza un nuevo máximo histórico con un valor liquidativo de 328.96 euros/acción a final del mes de mayo y de 332.69 euros/acción a día 6 de junio (YTD +8.1%). El buen tono de los resultados empresariales y buenos datos económicos han sido los motivos de la fortaleza. El mercado sigue manteniendo un mes más la estructura alcista y se aleja, por tanto, el riesgo de una corrección profunda. Por otra parte, sería razonable que la pendiente de subida de los últimos meses se fuera suavizando para hacerla sostenible a medio plazo.

Por zonas geográficas, seguimos positivos con Europa frente a otros mercados. Los datos macro mejoran en Europa frente al pronóstico de estancamiento de hace unos meses. El BCE ha comenzado a bajar los tipos de interés, frente a la FED americana que se mantiene en pausa, por la mejor evolución de la inflación. La valoración es mucho más atractiva, así como la retribución al accionista vía dividendos o recompra de acciones. Finalmente, el posicionamiento sigue muy bajo en Europa por parte de los inversores globales.

En cuanto a la cartera, hemos vendido la posición en la compañía británica de certificaciones **Marlowe** tras la fuerte subida del mes por el cierre de la venta parcial de su negocio de "Governance, Risk and Compliance" y por una actualización de la evolución del negocio a cuatro meses en línea con las expectativas del mercado. Con la subida, alcanzaba nuestro precio objetivo por lo que decidíamos vender toda la posición en la compañía cuya rentabilidad en el año es del +35%.

Por el lado de las compras, hemos incorporado la compañía francesa **Verallia** tras seguir su evolución durante varios meses. Se trata del líder europeo en fabricación de envases de vidrio para la industria alimentaria y de bebidas y del tercero a nivel mundial. La compañía opera principalmente en Europa, donde se encuentran el 88% de sus ventas, liderando los mercados del sur y oeste. El resto de su negocio proviene de Latinoamérica, donde es el segundo operador. Por segmentos, la principal exposición es al vino y champán, seguida de envases para productos alimenticios y bebidas espirituosas. En lo referente al sector, se trata de un sector con elevadas barreras de entrada por la dificultad y coste del transporte, intensivo en capital y donde la escala es fundamental. Por ello, es un mercado con muy pocos jugadores en el que cinco compañías poseen alrededor del 70% de la cuota de mercado. A los precios actuales, la valoración es muy atractiva y su comportamiento bursátil no refleja la calidad y perspectivas del negocio.