



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## Agosto 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  
(31/08/24)

324,02  
€/participación

Patrimonio  
(31/08/24)

14,1  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,6%	1,5%
YTD* 2024	5,3%	12,1%
1 año	11,9%	17,6%
Desde inicio (2015)	59,0%	87,7%
Desde inicio (media anual)	5,7%	7,1%

\*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	5,3%	12,1%	-6,8%

\*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	5,3%
2	GLOBAL DOMINION	3,6%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,2%
4	FRESENIUS	3,2%
5	ASSA ABLOY	3,2%
6	FERROVIAL	3,0%
7	SAP	2,9%
8	ANDRITZ	2,9%
9	ROCHE	2,8%
10	RIGHTMOVE	2,6%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>32,7%</b>

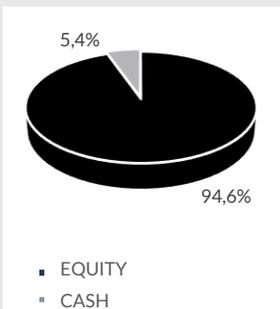
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	GRIFOLS SA- B	+15,8%
2	VONOVIA	+9,8%
3	REALIA	+8,2%
4	GERRESHEIMER	+8,1%
5	MERLIN PROPERTIES	+5,1%
5 PEORES		
1	KONTRON	-13,6%
2	ROVI	-10,6%
3	DANIELI	-5,1%
4	RIGHTMOVE	-3,6%
5	NOTE	-3,2%

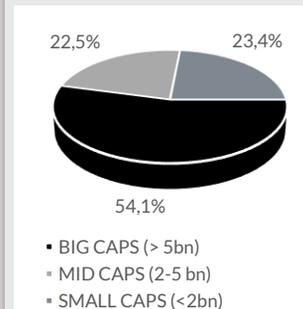
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,83	
Volatilidad	15,0%	16,1%
12 meses		
Beta	0,96	
Volatilidad	10,9%	10,0%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

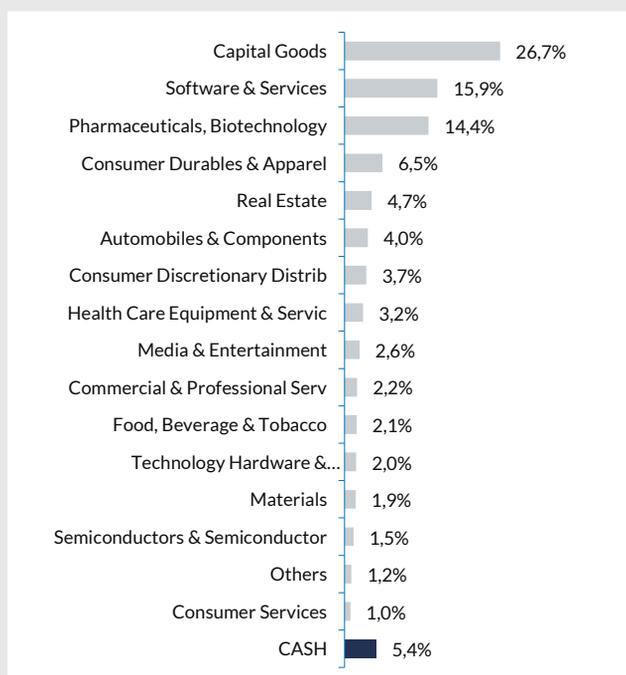


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

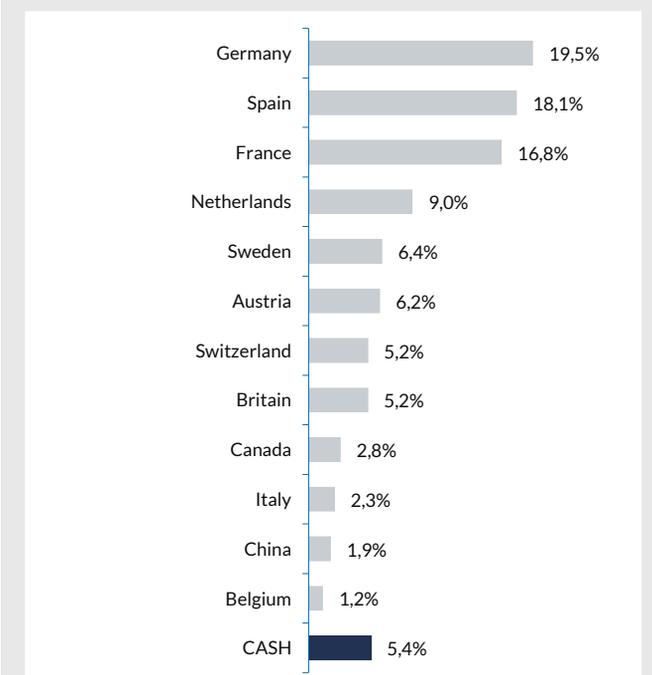


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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	CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U. (D.G.S.F.P.: G0067)
Depositorio	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 considerara que asume estos riesgos. Los datos personales facilitados durante las comunicaciones comerciales con clientes y proveedores serán tratados por AUGUSTUS CAPITAL ([delegadopd@augustuscapital.es](mailto:delegadopd@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 Agosto comenzó con fuertes bajadas como consecuencia de las subidas de tipos en Japón y unos datos de empleo y actividad más débiles de lo esperado en EEUU que aumentaron el miedo a una fuerte desaceleración económica global. Posteriormente, los datos han ido confirmando que la economía global está desacelerando suavemente y que la inflación sigue bajando, lo que tranquilizó a los inversores en la parte final del mes.

En este nuevo entorno, los bancos centrales han cambiado el foco de inflación a crecimiento. Con ello, la fase de restricción monetaria que empezó en el año 2022 ha quedado atrás pasando a un entorno distinto y a nuestro juicio, más favorable para la evolución de la renta variable. Unos datos económicos buenos deberían ser buenos para el mercado frente al comportamiento de los últimos meses en los que primaba la desaceleración para combatir la inflación.

A corto plazo, podemos seguir viendo volatilidad en el mercado al unirse a la desaceleración macro la incertidumbre de las elecciones americanas. Las casas de apuestas dan por el momento mayor probabilidad a una victoria de Kamala Harris, lo que sería especialmente positivo para la renta variable no americana.

Seguimos siendo optimistas con el comportamiento de las compañías pequeñas para la parte final del año. Unos tipos de interés bajando tienden a beneficiar de forma más importante a las compañías pequeñas que generalmente están más endeudadas, son más sensibles al crecimiento económico y la rentabilidad por dividendo es inferior a las compañías grandes. Por el lado del mercado, observamos de nuevo, que la infravaloración relativa de Europa frente a EEUU ha vuelto a los niveles más elevados de periodos de fuerte incertidumbre como la burbuja tecnológica del 2000, la gran recesión de 2008 o la crisis del euro del 2011, y a pesar de que las recompras de acciones en Europa están al nivel de EEUU y la rentabilidad por dividendo de Europa es el doble de la del mercado americano.

En cuanto a la cartera, hemos vendido la posición en la compañía francesa de alimentación **Danone**. Los resultados fueron buenos, pero en línea con las previsiones del mercado con un crecimiento orgánico en las ventas del +4% frente a una guía de crecer en el rango +3-5%. Por el lado de la valoración, el deprimido múltiplo al que cotizaba frente al sector ha ido aumentando hasta situarse en línea con sus comparables y por descuento de flujos, la cotización se ha ajustado a la valoración.