



# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## Noviembre 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  
(30/11/24)  
  
310,66  
€/participación

Patrimonio  
(30/11/24)  
  
13,1  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

| Desde inicio               | MG LIERDE | Stoxx 600 NR** |
|----------------------------|-----------|----------------|
| Mes                        | 0,1%      | 1,1%           |
| YTD* 2024                  | 0,9%      | 9,3%           |
| 1 año                      | 7,0%      | 13,5%          |
| Desde inicio (2015)        | 52,4%     | 83,0%          |
| Desde inicio (media anual) | 5,3%      | 6,9%           |

\*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 | <b>0,9%</b> | <b>9,3%</b>    | <b>-8,4%</b> |

\*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                   | GLOBAL DOMINION     | 4,1%         |
| 2                   | AALBERTS INDUSTRIES | 3,8%         |
| 3                   | FERROVIAL           | 3,4%         |
| 4                   | ASSA ABLOY          | 3,3%         |
| 5                   | SAP                 | 3,3%         |
| 6                   | FRESENIUS           | 3,3%         |
| 7                   | ROVI                | 3,3%         |
| 8                   | NEURONES            | 3,0%         |
| 9                   | STRABAG             | 2,8%         |
| 10                  | RIGHTMOVE           | 2,7%         |
| <b>TOTAL TOP 10</b> |                     | <b>33,0%</b> |

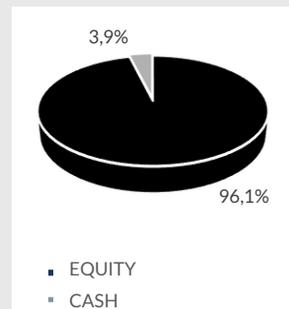
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

| 5 MEJORES |                        |        |
|-----------|------------------------|--------|
| 1         | CONSTELLATION SOFTWARE | +15,4% |
| 2         | RIGHTMOVE              | +11,3% |
| 3         | KONTRON                | +10,8% |
| 4         | AALBERTS INDUSTRIES    | +9,7%  |
| 5         | FERROVIAL              | +7,2%  |
| 5 PEORES  |                        |        |
| 1         | ROVI                   | -17,5% |
| 2         | GRIFOLS SA -B          | -16,8% |
| 3         | LEGRAND                | -8,4%  |
| 4         | ALIBABA                | -8,4%  |
| 5         | PERNOD RICARD          | -5,3%  |

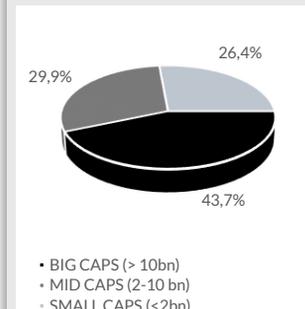
## DATOS DE RIESGO

| Desde inicio | MG LIERDE | Stoxx 600 NR* |
|--------------|-----------|---------------|
| Beta         | 0,84      |               |
| Volatilidad  | 14,9%     | 16,0%         |
| 12 meses     |           |               |
| Beta         | 0,95      |               |
| Volatilidad  | 10,6%     | 10,1%         |

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

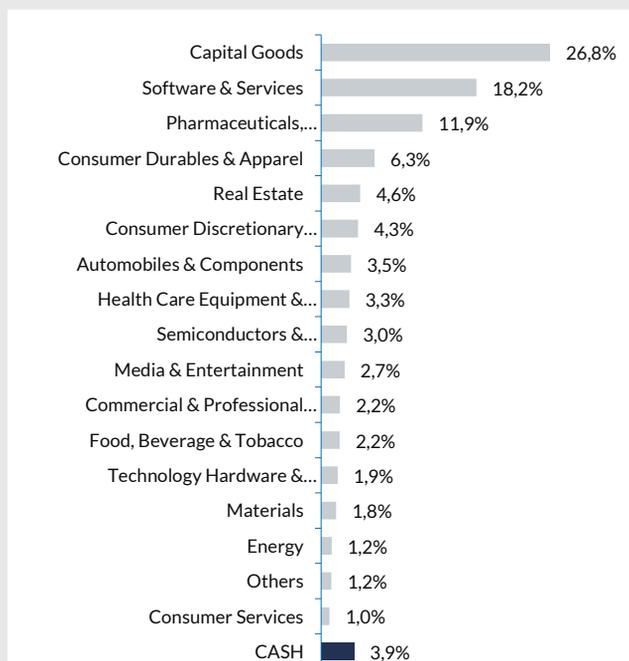


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

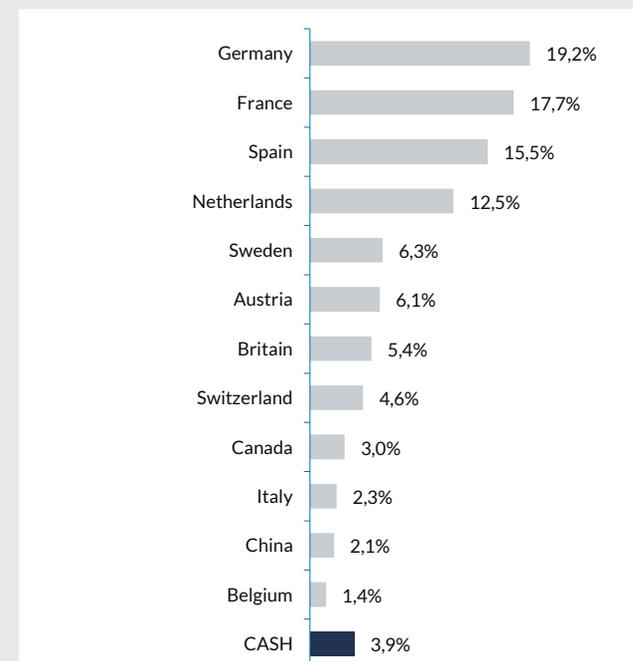


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

## INFORMACIÓN GENERAL

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Lanzamiento                        | Septiembre 2015  |
| Comisiones                         | Gestión: 1,5% anual<br>Depositaría: 0,10% anual                                  |
| Gestora                            | CBNK Pensiones, E.G.F.P.,<br>S.A.U. (D.G.S.F.P.: G0067)                          |
| Depositorio                        | Caceis Bank Spain S.A.U<br>(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 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 ([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 noviembre ha venido marcado por las Elecciones en EEUU, donde Trump alcanzó la Presidencia, pero además los Republicanos pasaron a controlar el Congreso y el Senado. Los mercados de fuera de EEUU recibieron el resultado con caídas importantes que ya habían comenzado a finales de octubre frente a las fuertes subidas del mercado americano. Sin embargo, la última parte del mes vimos cierta recuperación que se ha extendido en los primeros días del mes de diciembre. El miedo a la imposición de aranceles a las exportaciones y el posible impacto inflacionista en el mundo sigue siendo la principal preocupación de los inversores de fuera de EEUU. En Europa, la inestabilidad política en Francia también ha contribuido a incrementar el ya elevado sentimiento negativo hacia Europa.

A los precios actuales hay mucho negativismo descontado en los precios de las acciones europeas y nadie habla de los numerosos catalizadores positivos que podemos tener durante el año 2025. Los tipos de interés van a continuar bajando en Europa junto con la inflación lo que aumentará la renta real disponible de los hogares. La llegada de Trump podrá poner fin a la guerra en Ucrania con la consiguiente bajada en los precios del gas, que tanto ha perjudicado a la posición competitiva de la industria europea. China previsiblemente acelerará el impulso crediticio para reactivar el crecimiento. Finalmente, las elecciones en Alemania podrían ser un catalizador para el cambio de Europa con mayores iniciativas reformistas y medidas enfocadas en el crecimiento tras varios años de estancamiento.

En cuanto a la cartera hemos iniciado posición en la compañía holandesa **ASML**. Se trata del líder de equipos para la fabricación de semiconductores siendo el mayor proveedor de sistemas de litografía y el único de fotolitografía avanzada (EUV), para la fabricación de chips de última generación, lo que la convierte en una compañía única que opera de forma monopolística en aproximadamente el 85% del mercado. El retraso en algunos pedidos provocó que la compañía rebajara las expectativas para el año 2025, aunque manteniendo los objetivos de su plan estratégico al 2030 tanto de ventas como de beneficios, provocando una caída del -20% en la acción (-42% desde máximos anuales). ASML, una de las mejores compañías europeas, da pocas oportunidades para entrar a precios interesantes y consideramos que este mes hemos tenido esa oportunidad. Tenemos un 1.5% del valor en cartera.