

MG LIERDE - PP BOLSA

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

MG LIERDE - PP BOLSA

NOMBRE DEL PLAN	MG LIERDE – PP BOLSA
CÓDIGO REGISTRO DGSPF	N2666
FECHA DE CONSTITUCIÓN	26 DE JULIO DE 2002
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,10% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA

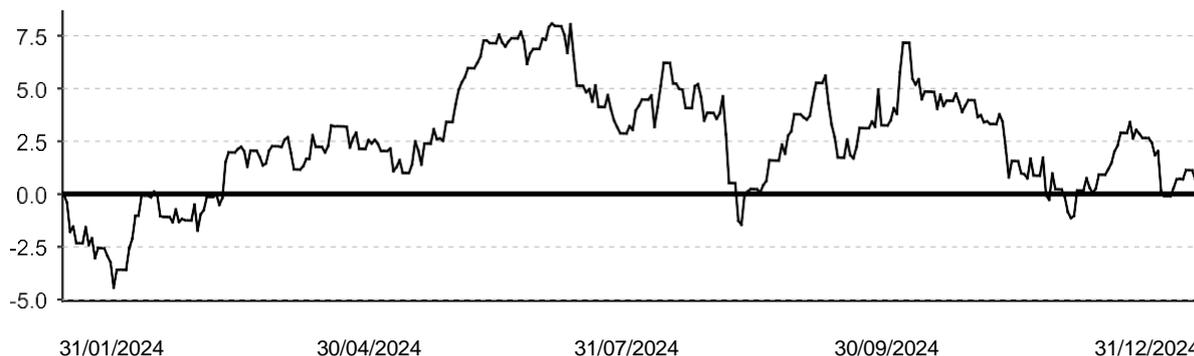
POLÍTICA DE INVERSIÓN

INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE.
EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

2,03% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	13.914.591,78 €	12.854.994,99 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	42,862.71 UC	41,302.60 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	324,631610 €/UC	311,239360 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	73,45%	76,76%
RENDA VARIABLE DIVISA	21,12%	21,87%
TESORERÍA	3,51%	1,11%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	1,92%	0,26%

RENTABILIDAD DEL PLAN (T.A.E en periodos superiores a un año)

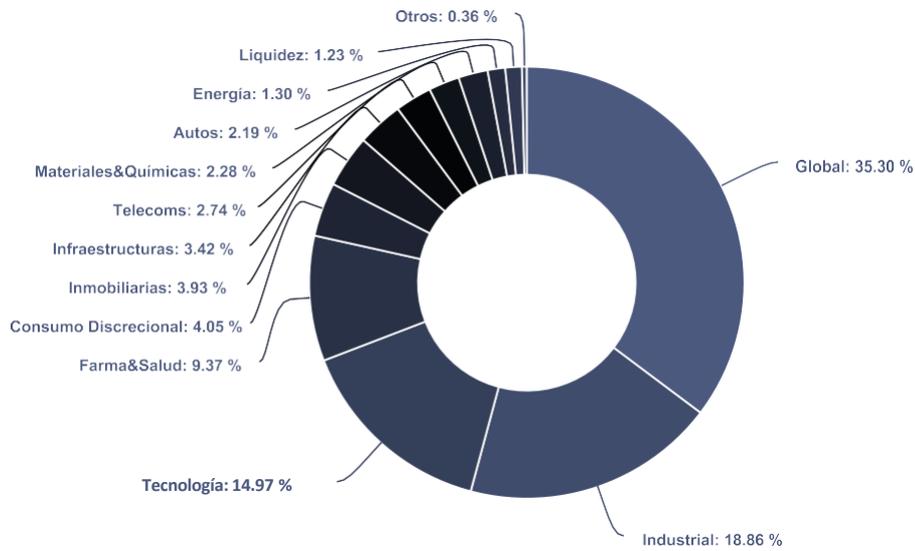
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-4,13%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	1,11%
12 MESES	1,11%
3 AÑOS	2,56%
5 AÑOS	5,36%
10 AÑOS	4,58%
15 AÑOS	2,47%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	98,61%
Tesorería	1,09%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	0,00%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	98,63%
Divisa (Activos no euro)	21,94%
Derivados	0,00%

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada en Augustus Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este trimestre. Se informa que la hora de corte, para la recepción de solicitudes que impliquen un movimiento de salida, (movilizaciones, prestaciones y liquidez de derechos consolidados), es a las 13:00 h.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, no se han realizado operaciones vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

NOVEDADES LEGISLATIVAS

- a) Propuestas de enmiendas al Proyecto de Ley por la que se crea la autoridad administrativa independiente de defensa del cliente financiero para la resolución extrajudicial de conflictos entre las entidades financieras y sus clientes.
- b) El artículo 51 del Real Decreto-ley 7/2024, incorpora un nuevo supuesto excepcional de liquidez de Planes de Pensiones para los afectados por los daños causados por la DANA con el objeto de que estos puedan disponer anticipadamente de los derechos consolidados en los Planes de Pensiones de los que sean partícipes para atender a sus necesidades sobrevenidas de liquidez.
- c) El nuevo Reglamento EMIR 3.0 (UE 2024/2987), aplicable desde el 24 de diciembre de 2024, introduce mejoras en la compensación de derivados OTC, incluyendo nuevos requisitos para modelos de margen inicial, ajustes en los umbrales de compensación centralizada y la obligatoriedad de mantener cuentas activas en ECC autorizadas en la UE. Además, se refuerza el control sobre operaciones intragrupo y se permiten exenciones para ejercicios de reducción de riesgo. Paralelamente, la Directiva UCITS (UE 2024/2994) elimina límites al riesgo de contraparte en derivados compensados centralmente, aplicable desde junio de 2026. Estas medidas buscan mayor seguridad y eficiencia en los mercados europeos.
- d) La Dirección General de Tributos (DGT) ha resuelto en la consulta V2524-24 que la reducción fiscal del 40% puede aplicarse a las prestaciones de planes de pensiones en forma de capital, bajo el supuesto de disposición anticipada de derechos consolidados con al menos 10 años de antigüedad. Aclara que, si se aplica la reducción por este motivo, no podrá volver a aplicarse para la misma contingencia. Además, establece que la disposición anticipada requiere solicitud expresa del partícipe y que, en caso de embargos, el plazo fiscal comenzará al ejecutarse dichos derechos.

INFORME DE GESTIÓN

Evolución del Semestre:

Comenzamos el año con la mirada puesta en el horizonte de las bajadas de tipos de interés, con una mayor fortaleza económica en los países occidentales y un buen tono en los resultados empresariales que impulsaron la renta variable durante la primera mitad del año. Una vez cumplida la primera mitad del año los Bancos Centrales comenzaron el ciclo de bajadas de tipos; de esa forma, las autoridades monetarias cambiaron su foco para la toma de decisiones de la inflación al crecimiento, lo que provocó una corrección a principios de agosto tras unos débiles datos de empleo en Norteamérica que, sin embargo, recuperó rápidamente. El tramo final del año se vio fuertemente influenciado por las elecciones presidenciales estadounidenses, cuyo desenlace trajo resultados dispares en las bolsas de Europa y Estados Unidos.

La cartera de MG LIERDE, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el año con una rentabilidad de +1,1% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +12,0%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen.

Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Transformación digital con el 33% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 37%, 3) Consumo global 12%, 4) Salud 16%. Se estima que la cartera actual de MG LIERDE tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2024, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

Perspectivas:

Una vez terminado el año podemos observar un repunte de la incertidumbre en la política monetaria de los principales Bancos Centrales occidentales debido a los posibles repuntes de la inflación, el aumento en el precio del crudo, y la situación geopolítica actual en Occidente tras los resultados en las elecciones estadounidenses; sin embargo, las atractivas valoraciones de Europa, una divisa débil y las futuras bajadas de tipos de interés auguran un año de buena rentabilidad para los inversores. Consideramos clave para ello tener una cartera sólida y bien estructurada capaz de hacer frente a los nuevos imprevistos que puedan surgir.

En MG LIERDE, más de un tercio de las compañías tienen caja neta positiva, más de un 60% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y más del 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2025, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 13,4% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 5,5% con un ROCE del 42,2%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran el año en niveles extremos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 11x frente al 19x del Russell 2000 americano. La cartera de MG LIERDE está compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidades de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito.

Posicionamiento de las carteras:

En cuanto a la evolución de la cartera, en el cuarto trimestre de 2024 hemos incorporado una compañía y hemos vendido dos.

Iniciamos posición en ASML, proveedor líder de equipos para la fabricación de semiconductores, siendo el mayor proveedor de sistemas de litografía y el único de equipos de fotolitografía avanzada (EUV) para la fabricación de chips de última generación, lo que le permite dominar el mercado, situándose como una compañía única que opera de forma monopolística aproximadamente en el 85% del mercado. Consideramos que ASML continuará creciendo a futuro gracias a su posición en el mercado y su capacidad innovadora en la industria de la manufactura de semiconductores.

Hemos liquidado, por el lado de las ventas, las posiciones en Vinci, debido al incremento del riesgo regulatorio en sus activos principales y la desaceleración del crecimiento estimada durante los próximos trimestres, y en Neinor Homes, esta última tras haber alcanzado nuestro precio objetivo gracias a su buen desempeño bursátil tras el cambio en su estrategia.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva al Plan de Pensiones durante el cuarto trimestre de 2024 han sido SAP, Rightmove, Ferrovial, Infotel y Prosus. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido ROVI, Gerresheimer, Danieli y Dometic.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA A 31/12/2024

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	9.865.459,03	TOTAL %	76,74%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
LABORATORIOS ROVI	EUR	481.756,35	3,75	STRABAG SE-BR	EUR	398.752,50	3,10
GRIFOLS SA	EUR	253.527,53	1,97	ANDRITZ AG	EUR	261.651,16	2,04
REALIA BUSINESS	EUR	60.607,38	0,47	KONTRON AG	EUR	221.376,96	1,72
AUBAY	EUR	89.595,00	0,70	ECONOCOM GROUP	EUR	174.880,48	1,36
INFOTEL	EUR	357.004,80	2,78	DUERR AG	EUR	201.686,08	1,57
PERNOD RICARD	EUR	288.087,00	2,24	FRESENIUS	EUR	411.669,96	3,20
LVMH LOUIS VUITTON	EUR	275.171,50	2,14	INFINEON TECH	EUR	131.095,00	1,02
THALES SA	EUR	195.496,50	1,52	MERCEDES-BENZ	EUR	281.750,60	2,19
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	299.438,70	2,33	SAP SE	EUR	370.518,40	2,88
NEURONES	EUR	389.440,95	3,03	GERRESHEIMER	EUR	270.865,00	2,11
LEGRAND SA	EUR	210.743,64	1,64	BRENNTAG SE	EUR	293.451,60	2,28
VERALLIA	EUR	236.730,00	1,84	ADIDAS AG	EUR	245.798,40	1,91
DANIELI & CO	EUR	307.939,52	2,40	VONOVIA SE	EUR	207.702,88	1,62
AALBERTS NV	EUR	517.091,72	4,02	CHERRY SE	EUR	20.437,78	0,16
ASML HOLDING NV	EUR	268.086,50	2,09	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	297.322,24	2,31
JUST EAT TAKE	EUR	72.968,35	0,57	GLOBAL DOMINION	EUR	548.559,20	4,27
PROSUS NV	EUR	300.625,65	2,34	LIERDE EQUITI, F.I.	EUR	160.393,78	1,25
FERROVIAL SA	EUR	444.976,00	3,46	FAES FARMA SA	EUR	318.259,92	2,48
RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	2.811.445,37 €	TOTAL %	21,87%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SDI GROUP PLC	GBP	54.251,84	0,42	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	226.842,04	1,76
RIGHTMOVE PLC	GBP	352.458,21	2,74	CONSTELLATION SOFTW INC WARRANT	CAD	78,57	0,00
NOTE AB	SEK	247.396,48	1,93	INTERNATIONAL	SEK	166.721,79	1,30
ASSA ABLOY AB	SEK	422.806,25	3,29	ROCHE	CHF	311.658,33	2,42
DOMETIC GROUP	SEK	166.137,52	1,29	CIE FINANCIER	CHF	289.010,22	2,25
ALIBABA GROUP	USD	277.719,40	2,16	INTERTEK GROUP	GBP	296.365,02	2,31
TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	140.426,14 €	TOTAL %	1,09%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SAN SEK	SEK	26.611,18	0,21	SAN NOK	NOK	1.278,03	0,01
SAN DKK	DKK	1.408,21	0,01	SAN EUR	EUR	111.128,72	1,00
SAN USD	USD	0,00	0,00				
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	33.768,12 €	TOTAL %	0,26%
OTROS (Garantías)				TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%
TOTAL ACTIVO				TOTAL	12.854.994,99		