



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Febrero 2025

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
(28/02/25)

337,73
€/participación

Patrimonio
(28/02/25)

13,7
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	2,9%	3,4%
YTD* 2025	8,5%	10,0%
1 año	8,3%	15,6%
Desde inicio (2015)	65,7%	100,3%
Desde inicio (media anual)	5,3%	7,0%

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

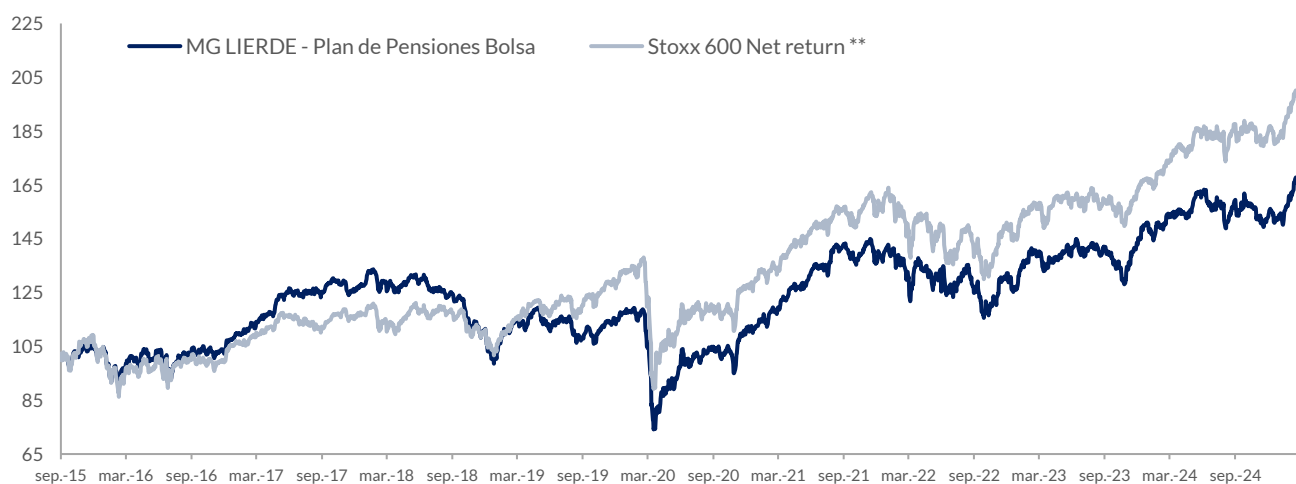
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

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%
2024	1,1%	8,8%	-7,7%
YTD* 2025	8,5%	10,0%	-1,5%

*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	4,0%
2	ROVI	3,7%
3	AALBERTS NV	3,7%
4	NEURONES	3,6%
5	FRESENIUS	3,2%
6	ASSA ABLOY	3,2%
7	DANIELI	3,0%
8	FERROVIAL	2,9%
9	ALIBABA	2,7%
10	INTERTEK	2,6%
TOTAL TOP 10		32,6%

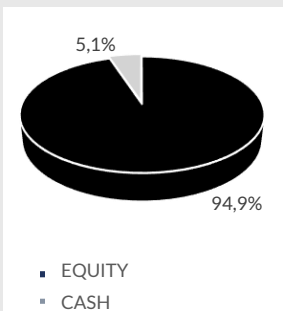
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	JUST EAT TAKEAWAY	+65,5%
2	ALIBABA	+34,0%
3	BABCOCK	+26,2%
4	THALES	+22,8%
5	STRABAG	+19,1%
5 PEORES		
1	ROVI	-18,8%
2	VERALLIA	-10,0%
3	GLOBAL DOMINION	-9,9%
4	DOMETIC	-6,8%
5	MERLIN PROPERTIES	-6,5%

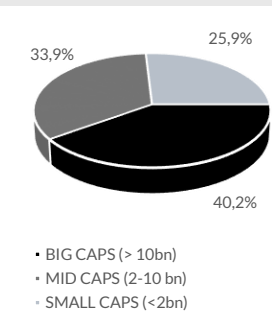
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,84	
Volatilidad	14,8%	15,8%
12 meses		
Beta	0,94	
Volatilidad	10,6%	10,3%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

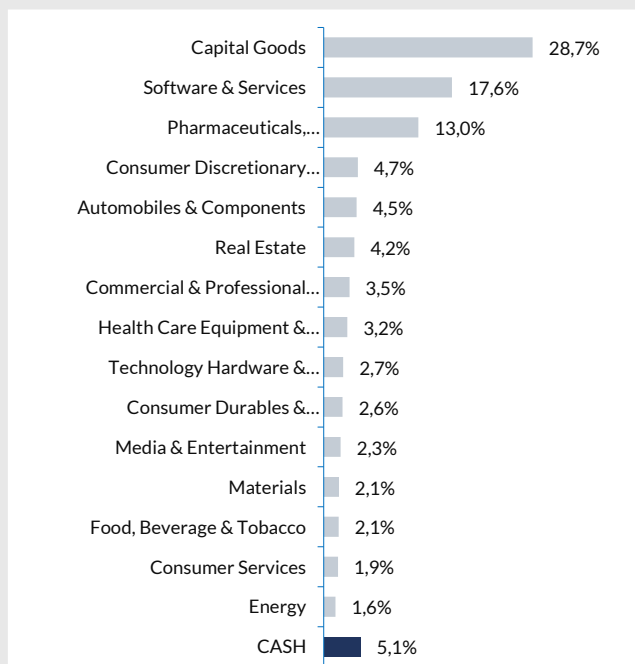


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

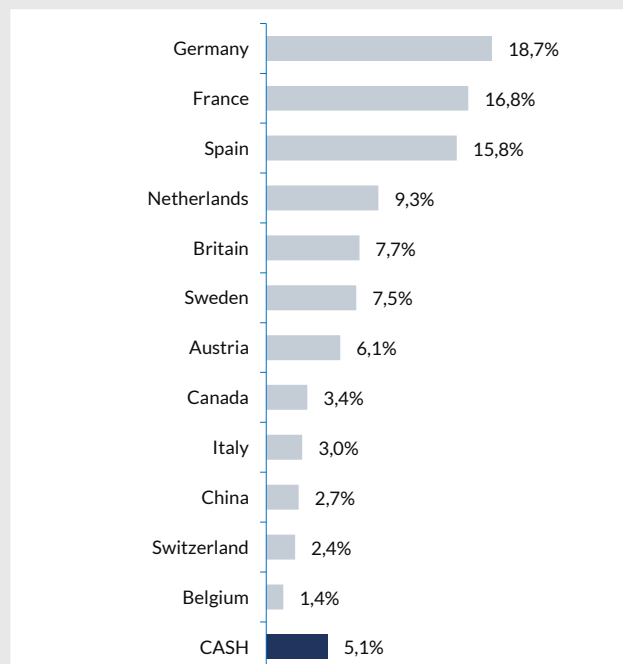


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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 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) 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

Cerramos el mes de febrero con fuertes subidas, con claro sesgo cíclico que ha llevado tanto a los índices europeos como a Lierde a alcanzar nuevos máximos históricos. En los primeros días de marzo se acentúan las subidas de Lierde y el mejor comportamiento de Europa y China sobre el mercado americano que se mantiene con cierta atonía tras las fuertes subidas de los años anteriores.

En Alemania, Friedrich Merz, se está moviendo deprisa y ya ha anunciado un potente paquete de estímulo. La UE parece que también reacciona a las amenazas de Trump y anuncia un importante paquete para defensa. Con el final del conflicto y la mejora de la economía China, el crecimiento global Ex EEUU se acelerará, lo que, mirando a la historia, debería suponer un mayor impulso de los mercados no americanos.

Por el lado de los flujos, desde el año 2022 en Europa se ha perdido un 15% de los activos bajo gestión, cifra que aumenta hasta el 30% para las compañías de pequeña y mediana capitalización. Desde comienzo de año, la tendencia ha comenzado a revertir, pero el camino por recorrer es todavía largo. La valoración de Europa sigue siendo atractiva, cotizando con fuerte descuento frente a EEUU, mientras que los beneficios se están comenzando a revisar al alza.

En cuanto a la cartera, en el mes hemos vendido la posición en la compañía de lujo **Richemont**, al haber alcanzado nuestro precio objetivo tras subir un 32% en el 2025 y un 20% en 2024. A los precios actuales cotiza con fuerte prima frente a su media histórica y por encima de sus comparables. Hemos vendido la posición en la tecnológica **ASML**, tras revalorizarse un +16% desde nuestra entrada. La compañía todavía no ha alcanzado nuestro precio objetivo, pero vemos riesgos crecientes que seguramente impedirían que lo alcance. También vendíamos la compañía de semiconductores **Infineon** tras alcanzar nuestro precio objetivo. Finalmente, en el mes recibíamos una OPA sobre **Just Eat Takeaway** con una prima del 63% sobre la cotización del día anterior.