

MG LIERDE - PP BOLSA

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

MG LIERDE – PP BOLSA

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

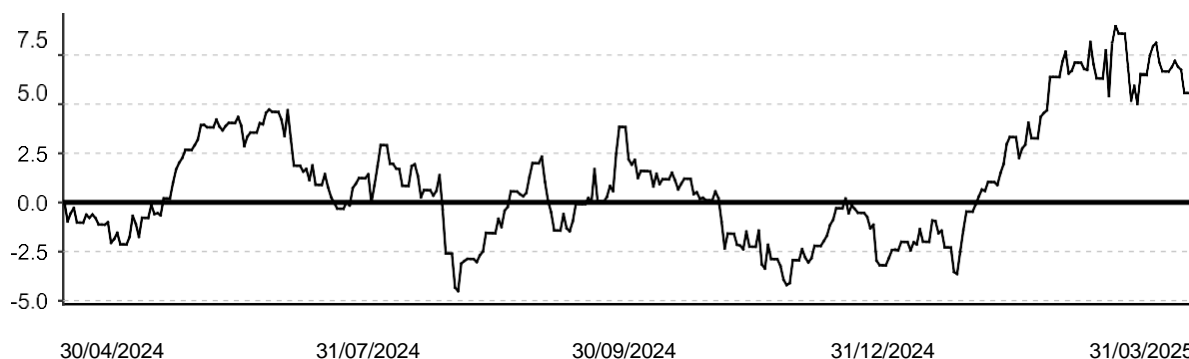
POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	12.854.994,99 €	13.406.241,88 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	41,302.60 UC	40,628.49 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	311,239360 €/UC	329,971450 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	76,76%	69,28%
RENDA VARIABLE DIVISA	21,87%	23,95%
TESORERÍA	1,11%	6,10%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,26%	0,67%

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

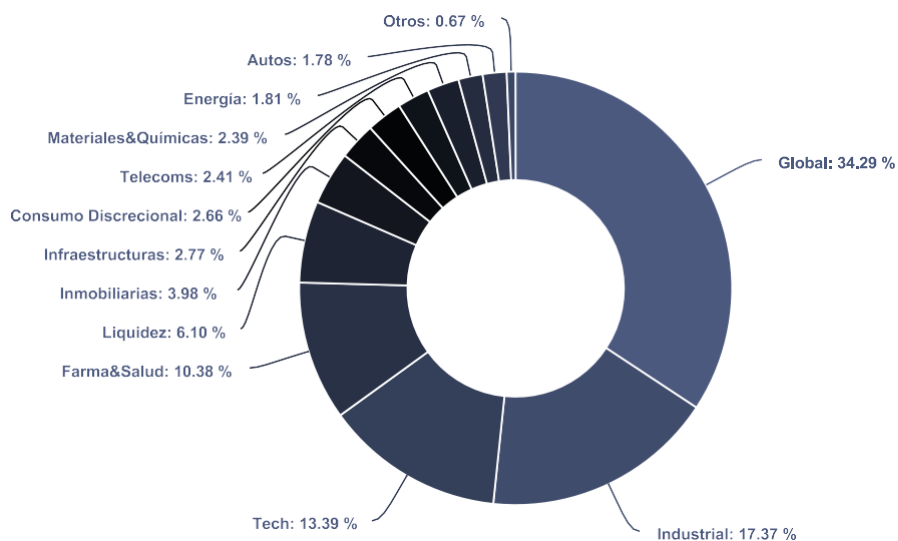
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	6,02%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	6,02%
12 MESES	3,87%
3 AÑOS	6,00%
5 AÑOS	14,35%
10 AÑOS	3,61%
15 AÑOS	3,07%
20 AÑOS	3,87%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	93,23%
Tesorería	6,10%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	93,23%
Divisa (Activos no euro)	23,95%
Derivados	

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 Management SGIIC SA. 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

- La DGSFP ha emitido una circular, que pretende homogenizar la información sobre comisiones y gastos a potenciales partícipes y a beneficiarios de planes de pensiones para favorecer la comparabilidad. Estos requerimientos entrarán en vigor una vez finalizado el primer trimestre de este año, con los modelos de Anexos facilitados por el Supervisor.

- Ha entrado en vigor en el periodo objeto de este informe, el Reglamento DORA, que busca medir la resiliencia digital de ciertas entidades financieras, incluyendo también fondos de pensiones de empleo. CBNK Pensiones, dentro del principio de proporcionalidad y como buena práctica, ha implantado las medidas de dicho reglamento.

INFORME DE GESTIÓN

1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE-Plan de Pensiones cerraba el primer trimestre del año con una rentabilidad del +6,0% frente a un +5,8% del Stoxx 600 Net Return. El valor liquidativo de MG LIERDE-Plan de Pensiones a cierre del trimestre era de 329,97 euros/participación. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 6,0%. La volatilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones en los últimos doce meses se sitúa en el 11,7% frente al 11,0% del Stoxx 600 Net Return.

2) Perspectivas

El año comenzaba de manera alentadora para la renta variable europea. Las negociaciones de paz en el conflicto de Ucrania, y con ellas, una potencial caída en los costes energéticos beneficiaba especialmente al sector industrial. A esto se sumaron los resultados electorales en Alemania, donde Friedrich Merz resultó ganador; su llegada al poder vino acompañada de un impulso reformista, con el anuncio de ambiciosos paquetes de estímulo económico orientados a reactivar la economía alemana. Además, el anuncio por parte de la Unión Europea de un nuevo paquete de defensa reforzó la percepción de estabilidad y compromiso político en la región. Sin embargo, este contexto optimista cambió bruscamente a finales de marzo, cuando los comentarios de Donald Trump sobre la posible imposición de aranceles y el inicio de una guerra comercial a escala global instauraron una inquietud en los mercados financieros que finalmente ha llevado a fuertes correcciones bursátiles. La evolución del mercado en lo que queda del año dependerá, en gran medida, de las decisiones que tome la Administración estadounidense; necesitamos contar con mayor claridad sobre el impacto real de los aranceles y sobre el desenlace del conflicto en Ucrania, si Europa quiere recuperar la senda de crecimiento económico.

La cartera de MG LIERDE-Plan de Pensiones está compuesta por empresas líder en su sector con oportunidad 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.

3) Posicionamiento de las carteras

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el primer trimestre hemos incorporado una compañía en nuestra cartera.

Iniciamos posición en la compañía industrial británica **Babcock International**. Se trata de una compañía con cuatro líneas de negocio (Marina, Tierra, Aviación y Nuclear), con una actividad ampliamente relacionada con el sector público y especialmente la defensa, que corresponde al 80% de la facturación, lo que además le aporta una elevada recurrencia en ingresos. Babcock ha estado inmersa en un proceso de reestructuración del directivo, que ha reenfocado la compañía hacia un crecimiento y mejora de la rentabilidad, desprendiéndose de los negocios de menor valor añadido.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la posición en la compañía de lujo **Richemont**, al haber alcanzado nuestro precio objetivo, cotizando además con una fuerte prima frente a su media histórica y frente a sus comparables. Vendíamos la posición en **ASML** tras los riesgos de corrección latentes, mientras que en **Infineon** liquidábamos la posición tras llegar al precio objetivo. Recibíamos por otro lado una OPA sobre **Just Eat Takeaway** con una prima del 63% por encima de la cotización del mes anterior. Además, deshacíamos la posición en la constructora austriaca **Strabag** tras haber catapultado su cotización hasta valoraciones nunca vistas para la compañía, apoyada en el plan de infraestructuras alemán, y la posibilidad de que termine la guerra en Ucrania y se comience con la reconstrucción del país.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el primer trimestre de 2025 han sido: **Strabag, Alibaba, Thales, Danieli y Fresenius**. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido **ROVI, Aalberts, Pernod Ricard, Vonovia y Schneider Electric**.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES BOLSA

31/03/2025

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	9.288.167,56 €	TOTAL %	69,28%
----------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

LABORATORIOS ROVI	EUR	622.532,00	4,64	ANDRITZ AG	EUR	276.181,40	2,06
GRIFOLS SA	EUR	248.926,73	1,86	KONTRON AG	EUR	223.082,64	1,66
REALIA BUSINESS	EUR	20.646,60	0,15	ECONOCOM GROUP	EUR	193.615,20	1,44
INFOTEL	EUR	389.998,00	2,91	DUERR AG	EUR	236.189,98	1,76
PERNOD RICARD	EUR	251.695,08	1,88	FRESENIUS	EUR	451.337,68	3,37
LVMH LOUIS VUITTON	EUR	167.508,10	1,25	MERCEDES-BENZ	EUR	239.086,28	1,78
THALES SA	EUR	233.320,00	1,74	SAP SE	EUR	312.343,20	2,33
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	264.912,75	1,98	VOLKSWAGEN AG	EUR	126.306,00	0,94
NEURONES	EUR	493.824,60	3,68	GERRESHEIMER	EUR	288.255,75	2,15
LEGRAND SA	EUR	242.224,84	1,81	BRENTAG SE	EUR	320.052,00	2,39
VERALLIA	EUR	272.901,20	2,04	ADIDAS AG	EUR	189.179,10	1,41
HBX GROUP	EUR	125.994,00	0,94	VONOVIA SE	EUR	225.488,64	1,68
DANIELI & CO	EUR	402.236,40	3,00	CHERRY SE	EUR	9.342,35	0,07
AALBERTS NV	EUR	507.873,60	3,79	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	308.106,72	2,30
JUST EAT TAKE	EUR	85.272,00	0,64	GLOBAL DOMINION	EUR	551.508,93	4,11
PROSUS NV	EUR	302.027,05	2,25	FAES FARMA SA	EUR	334.425,70	2,49
FERROVIAL SA	EUR	371.773,04	2,77				

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	3.210.607,50 €	TOTAL %	23,95%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

SDI GROUP PLC	GBP	66.315,59	0,49	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	222.571,01	1,66
RIGHTMOVE PLC	GBP	322.476,90	2,41	CONSTELLATION SOFTW INC WARRANT	CAD	75,18	0,00
NOTE AB	SEK	303.479,08	2,26	INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	242.906,28	1,81
SDIPTTECH AB	SEK	177.576,68	1,32	ROCHE	CHF	317.779,92	2,37
ASSA ABLOY AB	SEK	409.166,99	3,05	BABCOCK	GBP	298.403,44	2,23
DOMETIC GROUP	SEK	176.935,79	1,32	INTERTEK GROUP	GBP	331.730,28	2,47
ALIBABA GROUP	USD	341.190,36	2,55				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	818.234,70 €	TOTAL %	6,10%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

SAN SEK	SEK	1,39	0,00	SAN NOK	NOK	0,92	0,00
SAN DKK	DKK	0,00	0,00	SAN EUR	EUR	818.223,31	6,10
SAN USD	USD	9,08	0,00				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	89.232,12 €	TOTAL %	0,67%
----------------------------------	--------------	--------------------	----------------	--------------

OTROS (Garantías)	TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%
--------------------------	--------------	---------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	13.406.241,88 €		
---------------------	--------------	------------------------	--	--