



MG LIERDE – Plan de Pensiones Bolsa

Abril 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
(30/04/25)**

328,70
€/participación

**Patrimonio
(30/04/25)**

13,3
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,4%	-0,7%
YTD* 2025	5,6%	5,1%
1 año	4,1%	7,2%
Desde inicio (2015)	61,3%	91,3%
Desde inicio (media anual)	5,3%	6,8%

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

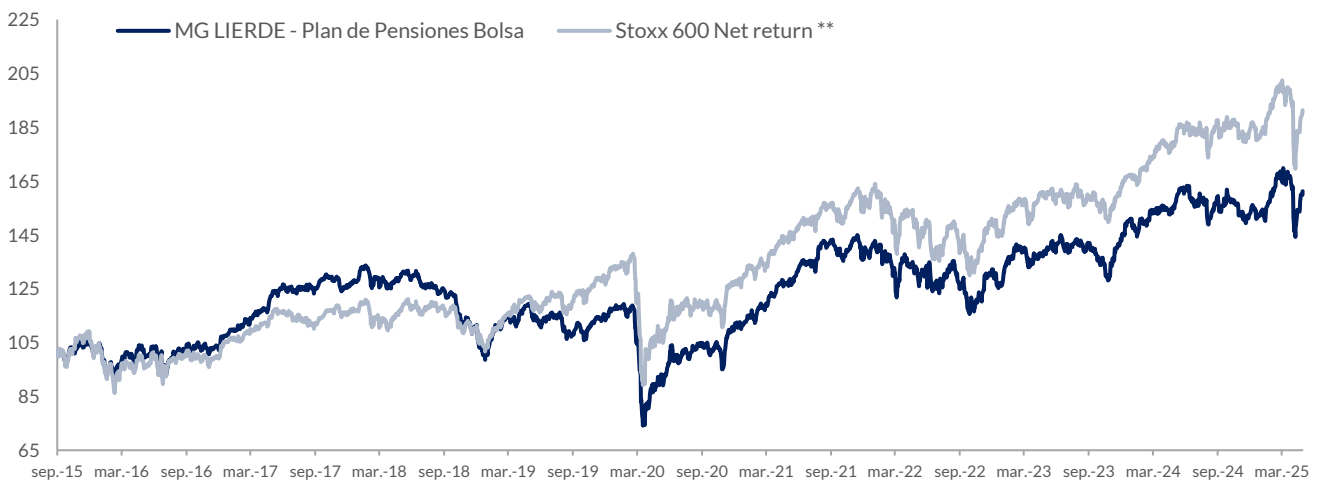
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

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	5,6%	5,1%	0,5%

*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	ROVI	4,5%
2	GLOBAL DOMINION	4,3%
3	NEURONES	3,4%
4	AALBERTS NV	3,4%
5	DANIELI	3,3%
6	FRESENIUS	3,1%
7	ASSA ABLOY	3,0%
8	FERROVIAL	3,0%
9	INFOTEL	2,8%
10	BABCOCK INTL	2,4%
TOTAL TOP 10		33,2%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

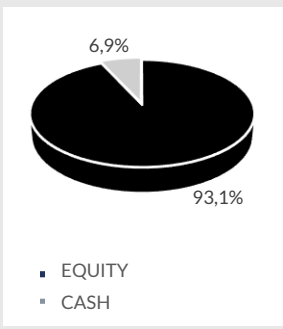
5 MEJORES		
1	ANDRITZ	+22,0%
2	VONOVIA	+17,2%
3	SDIPTECH	+16,2%
4	BABCOCK	+9,2%
5	FAES FARMA	+8,8%
5 PEORES		
1	DOMETIC	-16,1%
2	GERRESHEIMER	-15,2%
3	ALIBABA	-14,2%
4	LVMH	-13,4%
5	INTERNATIONAL PETROLEUM	-12,3%

DATOS DE RIESGO

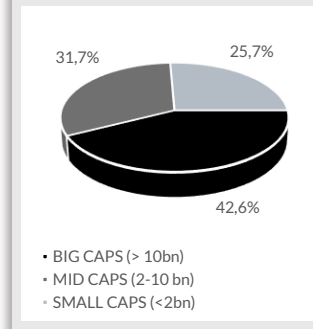
Desde inicio	MG LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,84	
Volatilidad	15,1%	16,1%
12 meses		
Beta	0,91	
Volatilidad	14,2%	14,6%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

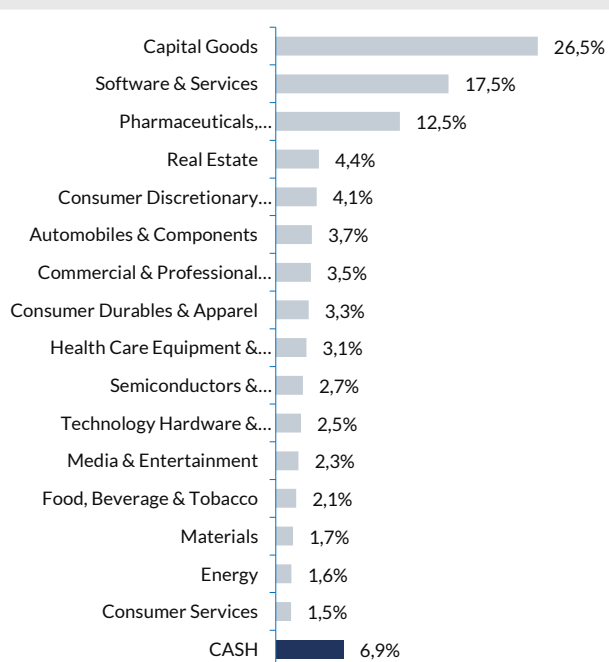
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



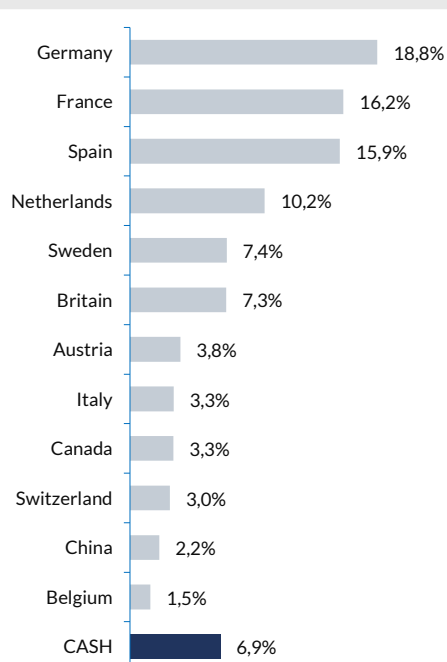
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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) 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 abril ha venido marcado por el anuncio del establecimiento de aranceles por parte de la administración Trump en lo que el mismo denominó “día de la liberación”. Los mercados de renta variable cayeron con fuerza y en especial el mercado americano, caídas que también se extendieron al dólar, petróleo y renta fija. El pánico de los inversores asustó a los legisladores americanos que decidieron dar una prórroga de 90 días para abrir negociaciones bilaterales con los principales socios comerciales, lo que permitió cierta vuelta a la calma y recuperación de las bolsas con subidas superiores al 15% desde los mínimos alcanzados en el peor momento de la caída.

En Europa el BCE ha continuado bajando los tipos de interés ante el menor dinamismo de la economía y el control de la inflación. En EEUU, Trump presiona a la FED para que baje tipos, pero esta se resiste ante el riesgo de repunte inflacionario por los aranceles. Europa sigue siendo más atractiva para los inversores como lo demuestra el mejor comportamiento frente a EEUU. El riesgo de desaceleración en el crecimiento y mayor inflación es superior en EEUU, junto con una valoración lejos todavía de ser atractiva frente a Europa.

Los resultados empresariales del primer trimestre están siendo buenos, pero no descartamos que los analistas reduzcan estimaciones si la incertidumbre actual se alarga en el tiempo.

Nuestra recomendación, en periodos de incertidumbre como el que hemos vivido en el mes, es la de mantener la calma y no vender cuando el pánico se apodera del mercado. Las recuperaciones, como ha sucedido, suelen ser igual de violentas que las subidas y el riesgo de quedarse fuera es alto.

Hemos aprovechado las recientes bajadas en la cotización de más del 20% para volver a construir una posición en **ASML**, líder en fabricación de equipos para la industria de semiconductores que opera un negocio monopolístico y de fuerte crecimiento. Los resultados operativos del primer trimestre han sido muy sólidos, la compañía ha mantenido las guías del año y pensamos que se encuentra en la parte baja del ciclo en cuanto a órdenes recibidas.