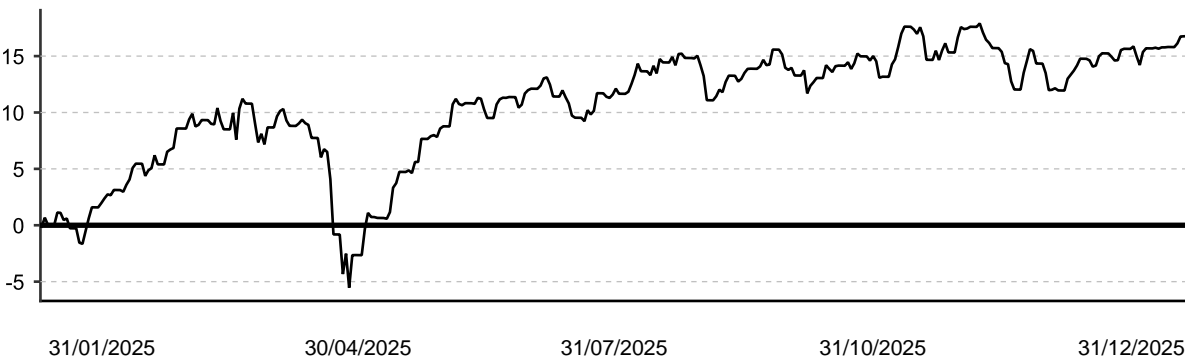


MG LIERDE - PP BOLSA

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

MG LIERDE – PP BOLSA		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	MG LIERDE – PP BOLSA	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.
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	GASTOS GENERALES
INTEGRADO EN EL FONDO	MG LIERDE FONDO DE PENSIONES	2,03% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	14.417.874,83 €	14.622.523,81 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	40.381,88 UC	40.239,38 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	357,038190 €/UC	363,388360 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	70,20%	71,67%
RENTA VARIABLE DIVISA	21,40%	23,41%
TESORERÍA	7,97%	5,20%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,43%	-0,27%

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

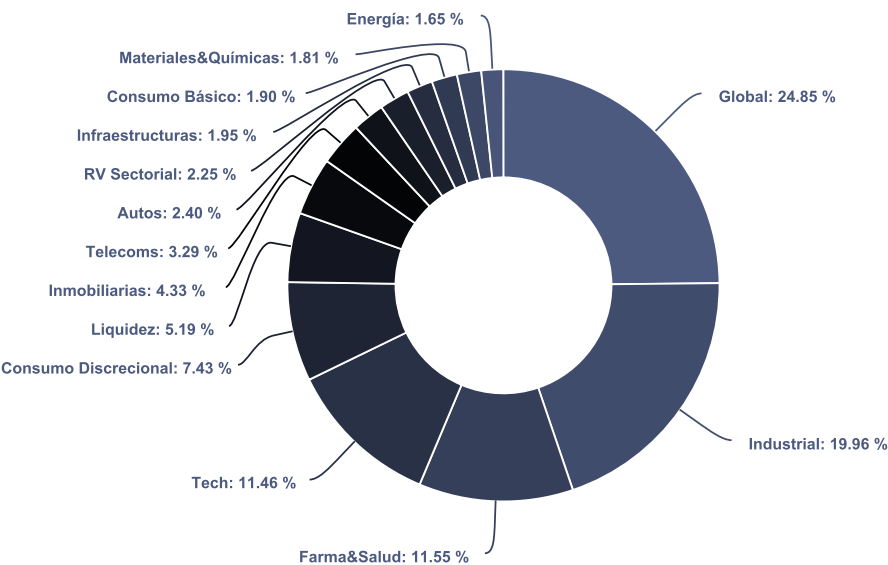
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	1,78%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	16,76%
12 MESES	16,76%
3 AÑOS	12,18%
5 AÑOS	9,62%
10 AÑOS	5,51%
20 AÑOS	3,27%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	92,82%
IIC RV	2,25%
Tesorería	5,20%

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)	95,07%
Divisa (Activos no euro)	23,45%
Derivados	

ANEXO II - COMISIONES Y GASTOS SOPORTADOS

Comisiones y gastos aplicados en el periodo, **sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan.**

Comisiones y gastos	Periodo		% Efectivamente soportado		Acumulada	
	s/ patrimonio	s/ resultados	total	s/ patrimonio	s/ resultados	total
Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	1,50%	0,00%	1,50%
Gestión indirecta (1)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Depósito directo	0,02%		0,02%	0,10%		0,10%
Depósito indirecto (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,11%		0,11%	0,61%		0,61%

(1) **Comisiones de gestión indirectas:** se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(2) **Comisiones de depósito indirectas:** se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(3) Desglose de gastos imputados al Plan.

Gastos	% Efectivamente imputado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,02%	0,06%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,00%	0,04%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,06%	0,24%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,03%	0,27%

(4) **Otros gastos soportados por el plan:** se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estos gastos.

En ningún caso el importe imputado por las comisiones de gestión directa e indirectas podrá ser superior a: 1,50% de la cuenta de posición del plan de pensiones más el 0,55% de la inversión en instituciones de inversión colectiva cerradas y capital riesgo no pertenecientes al grupo de la gestora.

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 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 Y CONFLICTOS DE INTERÉS

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

En el periodo objeto de estudio no se han producido novedades legislativas significativas.

INFORME DE GESTIÓN

Evolución del Semestre:

El año ha estado marcado por dos mitades diferenciadas. La primera estuvo dominada por una elevada incertidumbre tras los anuncios del presidente estadounidense sobre la imposición de aranceles a nivel global, lo que provocó una fuerte corrección en las bolsas mundiales. No obstante, los mercados se recuperaron rápidamente y, durante la segunda mitad del año, tras una consolidación lateral, se produjo una subida que llevó a los principales índices a alcanzar máximos históricos. En Europa, el impulso vino respaldado por las expectativas de recuperación de las principales economías, especialmente la alemana, que se mantienen intactas de cara a 2026. A nivel sectorial, Defensa se ha visto claramente beneficiado por el aumento del gasto militar previsto para los próximos años, mientras que otros sectores han sido impulsados por las mejoras de productividad asociadas a la adopción de la inteligencia artificial. La banca también ha mostrado un buen comportamiento, apoyada por un entorno de tipos de interés más bajos que hace un año y una mayor estabilidad macroeconómica.

La cartera de MG LIERDE, compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los partícipes, termina el año con una rentabilidad de +16,8% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +11,2%, 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 27% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 35%, 3) Consumo global 15%, 4) Salud 15%. 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 2026, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

Perspectivas:

Las perspectivas para el próximo año siguen siendo optimistas en Europa, apoyadas en una recuperación de la industria alemana gracias a un mayor estímulo fiscal. No obstante, los conflictos geopolíticos en curso, junto con la inestabilidad política en Francia y Alemania, podrían generar episodios de volatilidad en los índices, especialmente en un contexto en el que se perciben señales de cierto sobrecalentamiento del mercado. Con una inflación bajo control, se espera que los tipos de interés en Europa se mantengan estables. En Estados Unidos, por su parte, el mercado continúa descontando bajadas de tipos, si bien su materialización dependerá de la evolución de una inflación que sigue mostrando resistencia, al mismo tiempo que se observa un progresivo debilitamiento del mercado laboral. En un entorno de valoraciones exigentes, un cambio en el sentimiento respecto a los beneficios asociados a la Inteligencia Artificial o un deterioro de la economía estadounidense podrían dar lugar a correcciones en los mercados.

En MG LIERDE, más del 30% 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 2026, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12,9% y la valoración es atractiva cotizando a un free cash flow yield del 4,4% con un ROCE del 31,7%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran el año en niveles atractivos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 18,6x frente al 61,8x 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 partícipes. 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 2025 hemos incorporado dos compañías y hemos vendido una.

Hemos iniciado posición en Nestlé tras la reciente corrección sufrida por el valor, motivada por unos resultados por debajo de lo esperado y cierta inestabilidad a nivel corporativo. Consideramos que la compañía cotiza actualmente a valoraciones atractivas y presenta expectativas renovadas de cara al próximo ejercicio. Por otro lado, Rational, líder mundial en soluciones de cocinas modernas para uso industrial, se ha visto afectada por una reducción de márgenes al no haber trasladado a precios el impacto de los aranceles. En la actualidad, la compañía cotiza con un descuento significativo frente a su media histórica. Esperamos una recuperación apoyada en un aumento de las ventas gracias al lanzamiento de nuevos productos y en una revisión de precios que permita mejorar los márgenes.

Hemos vendido la pequeña posición en Gerresheimer debido a la deficiente gestión operativa observada en los últimos trimestres, que ha lastrado el comportamiento del valor y para el que no anticipamos una recuperación en el corto plazo.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva al Plan de Pensiones durante el cuarto trimestre de 2025 han sido Danieli, LVMH, Assa Abloy, Laboratorios Rovi y Roche. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Alibaba, Rightmove, Prosus, Kontron y Thales.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES
A 31/12/2025

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	10.478.518,25	TOTAL %	71,66%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GLOBAL DOMINION	EUR	545.534,34	3,73	STRABAG SE	EUR	158.760,00	1,09
PUIG BRANDS	EUR	361.341,00	2,47	ANDRITZ AG	EUR	319.999,50	2,19
FAES FARMA SA	EUR	165.140,64	1,13	KONTRON AG	EUR	290.950,80	1,99
LABORATORIOS ROVI	EUR	880.618,00	6,02	ECONOCOM GROUP	EUR	172.321,47	1,18
GRIFOLS SA	EUR	260.288,70	1,78	1+1 AG INH O.N.	EUR	180.675,00	1,24
REALIA BUSINESS	EUR	24.048,96	0,16	DUERR AG	EUR	97.122,85	0,66
INFOTEL	EUR	356.462,10	2,44	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	460.069,14	3,15
PERNOD RICARD	EUR	244.738,80	1,67	INFINEON TECH	EUR	221.475,10	1,51
LVMH	EUR	426.990,00	2,92	KSB NON VOTING PREF PFD TAXBL	EUR	230.878,00	1,58
THALES SA	EUR	198.777,00	1,36	RATIONAL AG	EUR	178.605,00	1,22
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	429.632,10	2,94	MERCEDES-BENZ	EUR	351.769,92	2,41
NEURONES	EUR	369.799,50	2,53	SAP SE	EUR	198.974,25	1,36
LEGRAND SA	EUR	259.971,75	1,78	ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	329.447,25	2,25
HBX GROUP INT	EUR	90.990,00	0,62	BRENTTAG SE	EUR	265.889,40	1,82
DANIELI & CO	EUR	250.608,00	1,71	ADIDAS AG	EUR	300.909,00	2,06
AALBERTS NV	EUR	529.323,84	3,62	VONOVIA SE	EUR	260.614,80	1,78
PROSUS NV	EUR	406.099,40	2,78	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	373.695,52	2,56
FERROVIAL SA	EUR	285.997,12	1,96				

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	3.422.456,62	TOTAL %	23,41%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
RIGHTMOVE PLC	GBP	110.703,72	0,76	CONSTELLATION SOFTW INC WARRANT	CAD	72,59	0,00
ZEGONA COMMUNICATIONS ORD	GBP	190.274,93	1,30	INTERNATIONAL	SEK	241.805,88	1,65
NOTE AB	SEK	211.350,38	1,45	ROCHE HOLDING	CHF	352.453,98	2,41
SDIPTECH AB	SEK	268.518,94	1,84	NESTLE SA	CHF	278.621,53	1,91
ASSA ABLOY AB	SEK	559.554,26	3,83	BABCOCK	GBP	283.691,56	1,94
DOMETIC GROUP	SEK	219.976,58	1,50	INTERTEK GROUP	GBP	306.049,98	2,09
ALIBABA GROUP	USD	275.180,06	1,88	SDI GROUP PLC	GBP	124.202,23	0,85

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	760.693,86 €	TOTAL %	5,20%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SAN SEK	SEK	-47.258,11	-0,32	SAN NOK	NOK	0,89	0,00
SAN DKK	DKK	4.095,09	0,03	SAN EUR	EUR	754.429,31	5,16
SAN CAD	CAD	107,60	0,00	SAN GBP	GBP	7.527,79	0,05
SAN USD	USD	29.777,47	0,20	SAN CHF	CHF	12.013,82	0,08

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	-39.144,92 €	TOTAL %	-0,27%
---------------------------	--	--	--	-------	--------------	---------	--------

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

TOTAL ACTIVO				TOTAL	14.622.523,81		
--------------	--	--	--	-------	---------------	--	--