

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 INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA MG LIERDE FONDO DE PENSIONES
MODALIDAD DEL PLAN	APORTACIÓN DEFINIDA MG LIERDE FONDO DE PENSIONES
INTEGRADO EN EL FONDO	PENSIONES

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
2,21% (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	14.622.523,81 €	12.892.869,71 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	40.239,38 UC	37.120,83 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	363.38836 €/UC	347.32171 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	71,67%	72,82%
RENDA VARIABLE DIVISA	23,41%	20,41%
TESORERÍA	5,20%	6,72%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,43%	0,05%

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

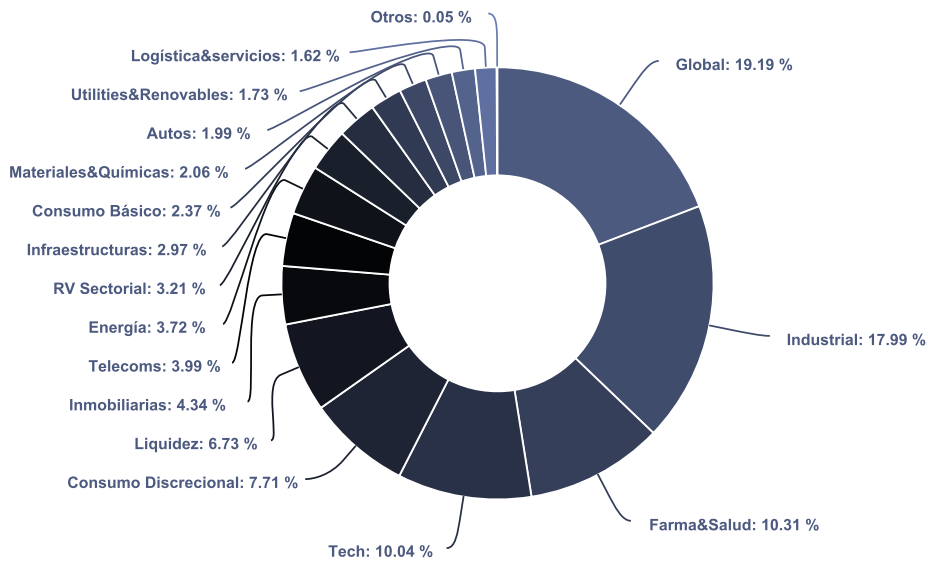
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-4,42%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	-4,42%
AÑO ANTERIOR	16,76%
12 MESES	5,26%
3 AÑOS	7,23%
5 AÑOS	6,53%
10 AÑOS	5,45%
20 AÑOS	2,20%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	90,01%
IIC RV	3,22%
Tesorería	6,73%

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)	93,22%
Divisa (Activos no euro)	20,82%
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	s/ patrimonio	Periodo s/ resultados	% Efectivamente soportado			
			total	s/ patrimonio	Acumulada s/ resultados	total
Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	0,38%	0,00%	0,38%
Gestión indirecta (1)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Depósito directo	0,03%		0,03%	0,03%		0,03%
Depósito indirecto (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,15%		0,15%	0,15%		0,15%

(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%	0,02%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01%	0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,09%	0,09%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,03%	0,03%

(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

1) Evolución en el trimestre

MG LIERDE-Plan de Pensiones cerraba el primer trimestre del año con una rentabilidad del -4,4% frente a un -1,0% del Stoxx 600 Net Return. El valor liquidativo de MG LIERDE-Plan de Pensiones a cierre del trimestre era de 347,32 euros/unidad de cuenta. La volatilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones en los últimos doce meses se sitúa en el 11,7% frente al 10,8% del Stoxx 600 Net Return.

2) Perspectivas

El año comenzó con los mercados europeos alcanzando nuevos máximos históricos, impulsados por unas sólidas expectativas de crecimiento de cara a 2026. Sin embargo, este optimismo se desvaneció rápidamente debido al aumento de las tensiones geopolíticas, inicialmente vinculadas a Venezuela y Groenlandia, y más recientemente intensificadas por el conflicto con Irán. La creciente inestabilidad en Oriente Medio provocó una fuerte corrección en los principales índices bursátiles a nivel global durante el mes de marzo. El principal detonante ha sido el repunte del precio del petróleo, ante la posibilidad de que el barril se mantenga por encima de los 100 dólares durante un periodo prolongado, especialmente tras el cierre del Estrecho de Ormuz, una arteria clave para el suministro energético mundial. Este encarecimiento energético incrementa las presiones inflacionarias y deteriora las perspectivas de crecimiento económico global. A comienzos de abril, el anuncio de un alto el fuego temporal de dos semanas introdujo cierto alivio en los mercados. No obstante, la evolución a corto y medio plazo seguirá condicionada por la materialización efectiva de dicho acuerdo. En caso de consolidarse, podría favorecer una estabilización progresiva de los mercados; por el contrario, una prolongación del conflicto provocaría una mayor inflación persistente que conllevaría al aumento de tipos de interés, incrementando el riesgo de una desaceleración económica a nivel global.

La cartera de MG LIERDE-Plan de Pensiones está compuesta por empresas líderes en sus sectores, con oportunidad 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.

3) Posicionamiento de las carteras

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

Iniciamos posición en la compañía gasística española **Enagás**. La compañía posee el 85% del transporte de gas en España. Su modelo de negocio se basa en ingresos regulados, determinados en función de la rentabilidad sobre el capital invertido, lo que le otorga una elevada visibilidad y estabilidad en sus flujos de caja. Actualmente se encuentra infravalorada debido al bajo nivel de inversión en nuevas infraestructuras, lo que limita el crecimiento esperado a corto plazo. Como consecuencia, cotiza con una atractiva rentabilidad por dividendo del 7,4%. Un catalizador a medio plazo sería el desarrollo de nuevas infraestructuras de transporte y almacenamiento de hidrógeno a partir de 2028, que podrían implicar una remuneración elevada sobre el capital invertido, impulsando el crecimiento futuro. En caso de no materializarse, la compañía puede seguir ofreciendo una potencial rentabilidad por dividendo de doble dígito debido al bajo endeudamiento que posee.

También hemos iniciado posición en **Sacyr**, grupo de construcción y concesiones que se ha visto lastrado por proyectos de baja rentabilidad, un alto endeudamiento y un entorno de incertidumbre. No obstante, la compañía ha dado un giro estratégico, priorizando el negocio de concesiones frente a la construcción convencional e incrementando su exposición a mercados anglosajones. Consideramos que, debido a su menor capitalización, Sacyr cotiza con descuento y presenta valoraciones muy atractivas respecto a sus comparables del sector.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la posición en la constructora austriaca **Strabag**, y en la compañía de semiconductores alemana **Infineon**, al haber alcanzado nuestro precio objetivo.

Las compañías que han contribuido más positivamente al plan de pensiones durante el primer trimestre de 2026 han sido: **Rovi**, **IPCO**, **Enagás**, **Puig** y **Brenntag**. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido **LVMH**, **Prosus**, **Dometic**, **Intertek** y **Neurones**.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO MG LIERDE FONDO DE PENSIONES DE PENSIONES A 31/03/2026

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	9.389.030,29	TOTAL %	72,82%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FAES FARMA SA	EUR	179.934,37	1,40	ANDRITZ AG	EUR	215.033,00	1,67
LABORATORIOS ROVI	EUR	689.443,50	5,35	DO + CO AG	EUR	208.494,00	1,62
GRIFOLS SA	EUR	198.532,81	1,54	KONTRON AG	EUR	67.196,07	0,52
REALIA BUSINESS	EUR	30.135,60	0,23	ECONOCOM GROU	EUR	95.746,00	0,74
SACYR SA	EUR	321.453,00	2,49	1+1 AG INH O.N.	EUR	187.502,00	1,45
INFOTEL	EUR	268.021,80	2,08	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	379.201,92	2,94
PERNOD RICARD	EUR	189.320,56	1,47	INFINEON TECH	EUR	125.286,00	0,97
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	333.432,00	2,59	KSB NON VOTING PREF PFD TAXBL	EUR	220.274,00	1,71
THALES SA	EUR	258.402,50	2,00	RATIONAL AG	EUR	240.714,00	1,87
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	350.293,90	2,72	MERCEDES-BENZ	EUR	257.025,34	1,99
NEURONES	EUR	299.117,70	2,32	SAP SE	EUR	129.565,80	1,00
LEGRAND SA	EUR	231.528,60	1,80	ISHR STOXX EUR 600 BANKS	EUR	413.879,63	3,21
HBX GROUP INT	EUR	131.815,44	1,02	BRENTAG SE	EUR	266.065,60	2,06
GEK TERNA SA	EUR	101.580,00	0,79	ADIDAS AG	EUR	284.232,00	2,20
DANIELI & CO	EUR	68.600,72	0,53	VONOVIA SE	EUR	272.087,20	2,11
MAIRE SPA	EUR	66.500,00	0,52	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	287.364,48	2,23
AALBERTS NV	EUR	463.720,32	3,60	GLOBAL DOMINION	EUR	454.528,05	3,53
PROSUS NV	EUR	223.511,32	1,73	PUIG BRANDS	EUR	375.802,50	2,91
FERROVIAL SA	EUR	280.868,56	2,18	ENAGAS SA	EUR	222.820,00	1,73

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	2.629.894,92	TOTAL %	20,41%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SDI GROUP PLC	GBP	95.226,52	0,74	CONSTELLATION SOFTW INC WARRANT	CAD	72,79	0,00
RIGHTMOVE PLC	GBP	96.203,21	0,75	INTERNATIONAL	SEK	32.812,98	0,25
ZEGONA COMMUNICATIONS ORD	GBP	230.294,72	1,79	NESTLE SA	CHF	304.924,56	2,37
NOTE AB	SEK	97.707,18	0,76	ROCHE HOLDING AG	CHF	260.730,71	2,02
SDIPTTECH AB	SEK	289.261,69	2,24	ATALAYA MINING	GBP	125.840,76	0,98
ASSA ABLOY AB	SEK	456.460,32	3,54	BABCOCK INTL	GBP	136.607,18	1,06
DOMETIC GROUP	SEK	76.678,82	0,59	INTERTEK GROUP	GBP	209.659,93	1,63
ALIBABA GROUP	USD	217.413,55	1,69				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	867.425,41 €	TOTAL %	6,72%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SAN SEK	SEK	17.536,55	0,14	SAN NOK	NOK	0,93	0,00
SAN DKK	DKK	4.092,03	0,03	SAN EUR	EUR	812.756,39	6,30
SAN CAD	CAD	153,37	0,00	SAN GBP	GBP	12.090,18	0,09
SAN USD	USD	3.813,41	0,03	SAN CHF	CHF	16.982,55	0,13

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	6.519,09 €	TOTAL %	0,05%
				TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%

OTROS (Garantías)				TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%
TOTAL ACTIVO				TOTAL	12.892.869,71		