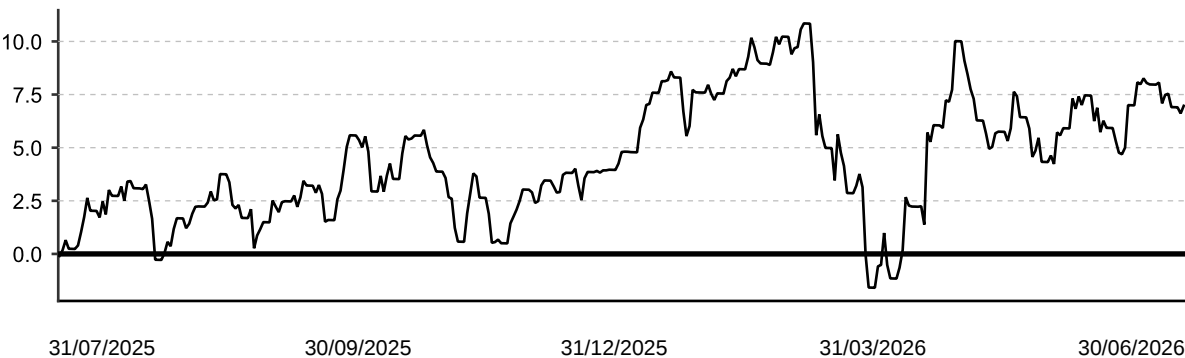


MG LIERDE - PP BOLSA

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 INDIVIDUAL Y DE	
MODALIDAD DEL PLAN	APORTACIÓN DEFINIDA	GASTOS GENERALES
INTEGRADO EN EL FONDO	MG LIERDE FONDO DE PENSIONES	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	12.892.869,71 €	13.480.577,97 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	37.120,83 UC	36.349,43 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	347.32171 €/UC	370.86082 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	72,82%	70,64%
RENTA VARIABLE DIVISA	20,41%	23,61%
TESORERÍA	6,72%	6,34%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,05%	-0,55%

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

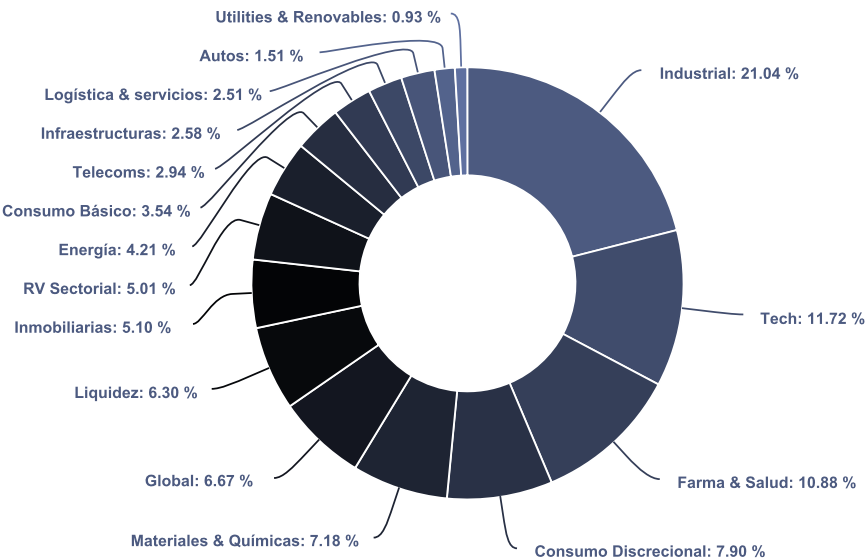
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	6,72%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	2,06%
AÑO ANTERIOR	16,76%
12 MESES	6,97%
3 AÑOS	8,72%
5 AÑOS	6,28%
10 AÑOS	6,63%
15 AÑOS	4,04%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	89,19%
IIC RV	5,03%
Tesorería	6,33%

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)	94,25%
Divisa (Activos no euro)	23,52%
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	% Efectivamente soportado					
	s/ patrimonio	Periodo s/ resultados	total	s/ patrimonio	Acumulada s/ resultados	total
Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	0,75%	0,00%	0,75%
Gestión indirecta (1)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Depósito directo	0,03%		0,03%	0,05%		0,05%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,21%		0,21%	0,36%		0,36%

(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%	0,03%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01%	0,02%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,06%	0,16%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,12%	0,15%

(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

Gipuzkoa y Bizkaia ya han aprobado deducciones equivalentes en el IS por contribuciones empresariales a previsión social de empleo (Normas Forales 1/2025 y 2/2025, con desarrollo reglamentario ya publicado). Los tres territorios vascos van alineados, solo Álava sigue pendiente del Decreto Foral.

INFORME DE GESTIÓN

1) Evolución en el semestre

MG LIERDE-Plan de Pensiones cerraba el primer semestre del año con una rentabilidad del +2,1% YTD frente a un +9,3% YTD del Eurostoxx 50 y un +10,3% YTD del Stoxx 600 (Net Return). Las rentabilidades correspondientes al segundo trimestre son +6,8% para MG LIERDE-Plan de Pensiones frente a un +13,6% del Eurostoxx 50 y un +11,4% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de MG LIERDE-Plan de Pensiones a cierre del semestre era de 370,9 euros/participación. La volatilidad de MG LIERDE-Plan de Pensiones en los últimos doce meses se sitúa en el 15,9% frente al 15,5% del Eurostoxx 50 y 12,2% del Stoxx 600 (Net Return).

2) Perspectivas

Tras un primer trimestre marcado por la incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas y comerciales, el segundo trimestre de 2026 ha mostrado una evolución más favorable para los mercados financieros. La progresiva relajación del conflicto en Oriente Medio permitió una caída del precio del petróleo, reduciendo las preocupaciones sobre un nuevo repunte de la inflación, mientras que unos resultados empresariales mejores de lo esperado, especialmente en Estados Unidos, impulsaron a la renta variable hacia nuevos máximos. No obstante, las negociaciones comerciales y las elevadas valoraciones de algunos sectores continuaron generando episodios puntuales de volatilidad. En el ámbito monetario, el trimestre estuvo marcado por la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Reserva Federal, quien mantuvo los tipos de interés sin cambios y adoptó un tono más restrictivo, insistiendo en que la inflación sigue siendo la principal prioridad y reduciendo las orientaciones sobre futuros movimientos de la política monetaria. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo un enfoque prudente, condicionado por la persistencia de la inflación en el sector servicios y la incertidumbre sobre el crecimiento económico. Sin embargo, no se esperan nuevas subidas de tipos, lo que favorecería a la renta variable europea, especialmente a las pequeñas y medianas empresas cotizadas a las que tenemos exposición.

La cartera de MG LIERDE-Plan de Pensiones está compuesta por empresas líderes en su sector 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 segundo trimestre hemos incorporado dos compañías en nuestra cartera.

Hemos iniciado una posición en **Grupo Maire**, compañía italiana especializada en tecnología e ingeniería para los sectores de energía, fertilizantes e industria química. Es un referente en soluciones tecnológicas orientadas a la descarbonización, bajas emisiones y economía circular. Destaca por su elevada visibilidad de ingresos, gracias a una cartera de pedidos que cubre aproximadamente los próximos dos años de actividad. Su posicionamiento en Oriente Medio le está permitiendo captar nuevos proyectos vinculados a la reconstrucción de infraestructuras energéticas e industriales dañadas. Adicionalmente, el negocio de fertilizantes aporta un potencial de crecimiento relevante, con perspectivas de expansión sostenida de ventas y beneficios hasta 2030. También hemos iniciado posición en la compañía austríaca de catering premium **DO & CO**, tras la reciente presión en la cotización derivada del episodio de volatilidad geopolítica entre EE. UU. e Irán, con impacto limitado en su negocio real. La compañía destaca por su posicionamiento en catering aéreo premium y eventos de alto nivel, con clientes como Turkish Airlines o Delta Airlines, además de su presencia en Fórmula 1 y clubes como el FC Bayern Munich. Su modelo basado en calidad le permite mantener márgenes superiores y una elevada recurrencia de contratos. A medio plazo, el crecimiento estructural de los sectores en los que opera refuerza el potencial de la inversión.

Las compañías que han contribuido más positivamente al plan de pensiones durante el segundo trimestre de 2026 han sido: **Aalberts**, **Intertek**, **Adidas**, **Schneider** y **DO & CO**. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: **Laboratorios Rovi**, **Alibaba**, **Babcock**, **Thales** y **Mercedes**.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO MG BOLSA JUBILACION ORO FONDO DE PENSIONES A 30/06/2026

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	9.521.433,66 €	TOTAL %	70,63%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FAES FARMA SA	EUR	191.191,86	1,42	ANDRITZ AG	EUR	212.738,40	1,58
LABORATORIOS ROVI	EUR	444.750,80	3,30	DO + CO AG	EUR	340.039,00	2,52
GRIFOLS SA	EUR	140.105,70	1,04	ECONOCOM GROUP	EUR	95.401,95	0,71
REALIA BUSINESS	EUR	41.653,20	0,31	1+1 AG INH O.N.	EUR	150.478,30	1,12
GRUPO EMPRESA	EUR	178.600,00	1,32	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	422.123,17	3,13
SACYR SA	EUR	371.742,00	2,76	KSB NON VOTING PREF PFD TAXBL	EUR	238.802,00	1,77
INFOTEL	EUR	241.233,00	1,79	RATIONAL AG	EUR	247.873,50	1,84
PERNOD RICARD	EUR	156.329,28	1,16	MERCEDES-BENZ	EUR	204.491,52	1,52
LVMH MOET HENNESSY	EUR	375.177,50	2,78	SAP SE	EUR	165.758,00	1,23
THALES SA	EUR	246.156,00	1,83	ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	678.689,10	5,03
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	379.296,60	2,81	BRENTAG SE	EUR	247.021,10	1,83
NEURONES	EUR	248.414,50	1,84	ADIDAS AG	EUR	383.377,80	2,84
LEGRAND SA	EUR	266.303,10	1,98	VONOVIA SE	EUR	283.260,80	2,10
HBX GROUP	EUR	118.866,96	0,88	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	228.934,16	1,70
GEK TERNA SA	EUR	132.000,00	0,98	GLOBAL DOMINION	EUR	383.865,72	2,85
MAIRE SPA	EUR	230.552,00	1,71	TSK ELECTRONIC	EUR	108.675,00	0,81
AALBERTS NV	EUR	524.553,86	3,89	PUIG BRANDS	EUR	312.115,50	2,32
PROSUS NV	EUR	187.442,66	1,39	ENAGAS SA	EUR	126.352,00	0,94
FERROVIAL NV	EUR	217.067,62	1,61				

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	3.180.059,92	TOTAL %	23,59%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SDI GROUP PLC	GBP	115.439,98	0,86	CONSTELLATION SOFTW INC WARRANT	CAD	72,16	0,00
RIGHTMOVE PLC	GBP	99.645,48	0,74	INTERNATIONAL	SEK	38.708,52	0,29
ZEGONA COMMUNICATIONS	GBP	149.016,67	1,11	NESTLE SA-REG	CHF	323.624,01	2,40
SDIPTCH AB	SEK	260.146,02	1,93	SIKA AG-REG	CHF	495.967,87	3,68
ASSA ABLOY AB	SEK	459.405,58	3,41	ROCHE HOLDING AG	CHF	276.221,48	2,05
DOMETIC GROUP	SEK	73.690,43	0,55	ATALAYA MININ	GBP	160.333,15	1,19
ALIBABA GROUP	USD	168.229,70	1,25	BABCOCK	GBP	124.880,93	0,93
ALPHABET INC-CL A	USD	251.241,56	1,86	INTERTEK GROU	GBP	183.436,38	1,36

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	853.826,81 €	TOTAL %	6,33%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SAN SEK	SEK	211.230,92	1,57	SAN NOK	NOK	0,93	0,00
SAN DKK	DKK	4.092,06	0,03	SAN EUR	EUR	863.691,48	6,41
SAN CAD	CAD	152,04	0,00	SAN GBP	GBP	12.257,01	0,09
SAN USD	USD	-254.610,65	-1,89	SAN CHF	CHF	17.013,02	0,13

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	-74.742,42 €	TOTAL %	-0,55%
---------------------------	--	--	--	-------	--------------	---------	--------

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

TOTAL ACTIVO				TOTAL	13.480.577,97		
--------------	--	--	--	-------	---------------	--	--