

METAVAVOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP
Grupo Gestora: METAGESTION **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.metagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Orense, 20, 1º Planta, Oficina 13
28020 - Madrid

Correo Electrónico

info@metagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/05/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados españoles y portugueses sin determinación por capitalización de mercado. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona euro, en emisiones con calificación crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) o si fuera inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Riesgo divisa hasta el 30% de la exposición total.

Hasta un 10% se podrá invertir en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo o de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,87	1,40	2,22	6,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,31	1,50	0,19

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	29.084,39	24.309,75
Nº de Partícipes	1.069	1.089
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.445	943,6198
2024	17.058	659,9022
2023	25.323	656,7391
2022	24.683	561,1354

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	42,99	6,78	8,06	9,56	13,11	0,48	17,04	-5,53	2,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	18-11-2025	-4,70	04-04-2025	-5,40	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,53	20-10-2025	2,95	10-04-2025	3,42	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,92	9,65	8,18	18,99	12,38	12,69	14,41	17,92	30,04
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	3,42	0,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,30	9,30	10,23	10,53	10,51	13,07	13,09	13,06	12,07

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,47	0,48	0,46	0,46	1,85	1,78	1,75	1,68

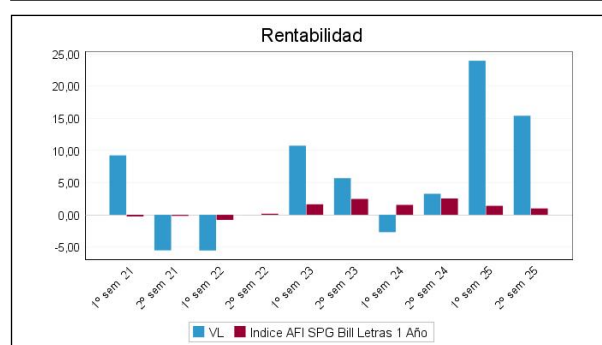
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	22.312	1.081	15,38
Renta Variable Internacional	27.550	1.449	13,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	56.220	2.370	8,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	106.083	4.900	11,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.889	94,33	19.569	98,43
* Cartera interior	16.896	61,56	14.683	73,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.993	32,77	4.886	24,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.846	14,01	108	0,54
(+/-) RESTO	-2.291	-8,35	204	1,03
TOTAL PATRIMONIO	27.445	100,00 %	19.881	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.881	17.058	17.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,68	-5,92	16,16	-501,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,22	21,19	34,76	-19,01
(+) Rendimientos de gestión	15,21	22,43	36,97	-18,18
+ Intereses	0,12	0,08	0,20	85,17
+ Dividendos	1,07	2,24	3,20	-42,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,13	19,18	31,74	-17,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	0,94	1,83	14,36
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-39,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,25	-2,21	-3,97
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	22,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	20,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	212,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,33	-0,34	-83,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.445	19.881	27.445	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

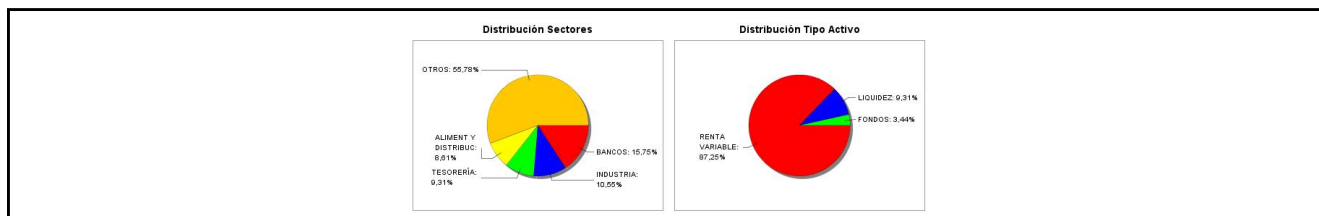
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	3,64	2.600	13,08
TOTAL RENTA FIJA	1.000	3,64	2.600	13,08
TOTAL RV COTIZADA	14.952	54,47	11.130	56,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.952	54,47	11.130	56,00
TOTAL IIC	945	3,44	953	4,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.896	61,55	14.683	73,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.993	32,77	4.886	24,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.993	32,77	4.886	24,58
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.993	32,77	4.886	24,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.889	94,32	19.569	98,45

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Desde METAGESTIÓN, S.A., SGIIC (la Gestora), como sociedad gestora del fondo METAVALOR FI, con ISIN ES0162735031 e inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 104 (el Fondo), nos dirigimos a Usted en su calidad de partícipe del Fondo para comunicarle que, de acuerdo con lo previsto en la normativa vigente, se van a realizar una serie de modificaciones en la política de inversión que conllevan la obligación de actualizar el folleto informativo del mismo.

Dichas modificaciones en la política de inversión son las siguientes:

- Eliminar el hecho de que la estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera.
- Eliminar el índice que se toma como referencia en la gestión.
- Uso de derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.
- La posibilidad de utilizar técnicas de gestión eficiente de la cartera y, en concreto, la adquisición temporal de activos con pacto de recompra sobre deuda pública.

Todas estas modificaciones van encaminadas a conseguir una mayor eficiencia, flexibilidad y seguridad en la gestión el Fondo.

Se elimina el hecho de que la estrategia de inversión conlleva una alta rotación de cartera, porque no es cierto y puede llevar a la idea errónea que el fondo carga más comisiones de las normales.

Se elimina el índice que se utiliza como referencia, básicamente porque los propietarios de los índices cobran elevadas comisiones por hacer uso de ellos y lo vemos innecesario.

Se permite el uso de derivados para dotar a la estrategia de mayor flexibilidad permitiendo la posibilidad de cubrir las carteras en momentos determinados o cubrir la divisa de las posiciones que se tomen en moneda distinta al euro.

Por último, se aumenta la posibilidad de hacer repos sobre deuda pública con la posibilidad de conseguir rentabilidades más atractivas a la hora de gestionar el efectivo.

En resumen todos los cambios implican más recursos en la gestión del fondo, recursos ya utilizados por la maría de gestoras del sector.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre de 2025, la evolución de los mercados reflejó un entorno de bolsas resistentes (con un liderazgo concentrado en tecnología (IA), defensa y sector financiero), mientras en paralelo persistían señales de tensión en el tramo largo de la curva de tipos y una lectura prudente por parte de los inversores ante la combinación de política monetaria, incertidumbre fiscal y factores geopolíticos.

En renta variable, el periodo comenzó con un tono constructivo apoyado por el flujo de noticias, incluyendo referencias a cuestiones comerciales como un acuerdo UE–Trump que contemplaba un arancel general del 15%. En agosto se hizo más explícita la percepción de valoraciones elevadas, con múltiplos por encima de medias históricas, aunque el comportamiento de los índices continuó siendo positivo. El IBEX 35 avanzó con el apoyo del sector financiero y en Estados Unidos se alcanzaron máximos, impulsados por el componente tecnológico. En septiembre se consolidó la narrativa de mercado en torno a la IA, señalándose que el impulso temático llegó a contrarrestar la estacionalidad negativa típica del mes, aunque acompañado de la advertencia de que las cotizaciones podían estar descontando un exceso de crecimiento futuro. A mitad del semestre, la temporada de resultados aportó soporte adicional y se observó un mejor comportamiento relativo de las compañías que vinculaban su mensaje a la IA, si bien reaparecieron dudas sobre el riesgo de inflación de valoraciones y sobre la brecha entre el fuerte capex asociado a esta temática y su monetización a corto plazo. En noviembre se produjo un episodio de toma de beneficios, especialmente en tecnología, que generó un retroceso inicial, seguido de una recuperación posterior. En diciembre, el comportamiento fue relativamente más favorable para Europa frente a Estados Unidos.

En renta fija y tipos de interés, combinó episodios de volatilidad con periodos de mayor estabilidad. En agosto hubo tensiones en distintos mercados de deuda (Japón, EE. UU. y Francia) y, de forma significativa, la preocupación por que la relajación de la política monetaria no se trasladara al tramo largo, manteniendo un coste de financiación elevado a largo plazo. En octubre vimos un comportamiento más estable de los bonos, sugiriendo una moderación temporal de la tensión. Sin embargo, el cierre del año, el tramo largo de los tipos no se relajaba, lo que apuntaba a unas condiciones financieras todavía restrictivas en horizontes largos.

En divisas y activos refugio, en el segundo semestre hubo una recuperación del dólar, tras haberse depreciado prácticamente un 11% en la primera parte del año. Además, los metales preciosos reforzaron su papel como termómetro de incertidumbre.

En el ámbito macro y de política monetaria, el semestre estuvo marcado por señales mixtas y una comunicación no siempre concluyente. En septiembre, la Fed bajo 25pb después de muchos meses sin cambios y la posibilidad de recortes adicionales antes de finalizar el año. En octubre, el BCE se mantuvo sin sorpresas, mientras que la Fed introdujo incertidumbre sobre la dirección inmediata de su política (-25pb, hasta 4%). En diciembre se confirmó un recorte de 25pb por parte de la Fed, interpretado con cierta ambigüedad, y se añadió ruido político por un cierre parcial del gobierno. En Europa, persistieron focos de incertidumbre política y fiscal (mencionándose Francia y Reino Unido y el repunte de primas), aunque en varios momentos el mercado tendió a descontar estos riesgos sin un impacto negativo sostenido en la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el fondo ha reducido de forma moderada el nivel de tesorería en el fondo, pasando cifras entorno al 15% a estar por debajo del 10%.

A nivel sectorial, la caja se ha utilizado para incrementar la exposición a compañías pertenecientes al sector de Consumo Discrecional (+5,3 %) y Salud (+6,6 %). En paralelo, se han reducido de forma relevante Utilities (-4,5 %) y Materiales (-5,1 %), además de eliminar la exposición a Communication Services. El peso en financieras cae ligeramente, aunque sigue

manteniéndose como bloque estructural.

Por geografías, la distribución España-Portugal se ha mantenido estable entorno al 60%-15%. Con el 25% restante hemos aumentado la diversificación en otros mercados europeos como Alemania (+5,6 %), Dinamarca (+3,9 %) o Reino Unido (+2,6 %).

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La rentabilidad acumulada del Metavalor F.I. a 5 y 10 años ha sido del 63,95% y del 90,39%, respectivamente.

El fondo termina el segundo semestre con 29.084,39 participaciones y 1.069 partícipes. El patrimonio del fondo a fin del periodo fue 27.444.609,34 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 14,02%. Las oportunidades de mercado han propiciado el uso de la liquidez para poder aprovecharlas.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,95% en el segundo semestre de 2025.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el segundo semestre han sido:

FONDO RETORNO

METAVALOR 15,38%

METAVALOR INTERNACIONAL I 24,09%

METAVALOR INTERNACIONAL A 13,37%

METAVALOR GLOBAL 8,46%

METAVALOR DIVIDENDO 9,22%

META FINANZAS I 24,09%

META FINANZAS A 23,08%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a inversiones específicas, el semestre se ha caracterizado por una combinación de refuerzos en posiciones existentes y nuevas incorporaciones que han elevado la diversificación y ajustado el perfil sectorial de la cartera.

Dentro de los refuerzos, destaca el aumento en Banco Sabadell, que sube hasta el 4,50%, junto con incrementos en valores industriales e infraestructuras como CIE Automotive (+1,9%), CAF (+1,6%) o Mota-Engil (+1,2%).

La principal novedad del semestre ha sido la entrada de nuevas posiciones para instrumentar la diversificación de la cartera que hemos comentado antes. En este bloque destacan incorporaciones con peso relevante como Novo Nordisk (3,9%), Grifols A (3,9%) o Allfunds (2,5%). Estas entradas explican buena parte del aumento en Salud y del mayor peso en Consumo Discrecional del periodo.

Estas inversiones se han financiado, principalmente, mediante una simplificación de cartera, con salidas completas de Telefónica, Catalana Occidente (tras la OPA de Inocsa), Acerinox o Amadeus, entre otras. En conjunto, el semestre refleja una cartera menos concentrada en un único bloque geográfico/sectorial, con un refuerzo claro en Salud y una diversificación adicional hacia Europa, manteniendo un núcleo de convicción en valores ibéricos seleccionados.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 9,13% en el semestre. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IICs se ejerzan en interés de las IICs y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IICs.
- Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el escenario central que manejamos sigue siendo el de desaceleración controlada ("soft landing"), con un crecimiento mundial estable en torno al 3,2% y sin señales claras de recesión, aunque con bajo dinamismo en economías desarrolladas y mayor tracción relativa en emergentes. En paralelo, la inflación continúa moderándose, lo que permite avanzar hacia un entorno monetario menos restrictivo, si bien de forma gradual y con diferencias entre bancos centrales.

En este contexto, el mercado descuenta una normalización ordenada de tipos desde niveles restrictivos hacia un entorno más neutral, sin vuelta a tipos ultra bajos. La Reserva Federal tendería a recortes graduales y condicionados por el mercado laboral, sin que el escenario base sea el de una recesión intensa. En Europa, con un crecimiento más débil, el BCE se mantiene prudente y previsiblemente avanzará más lentamente, buscando confirmación de convergencia de la inflación al 2%. En términos de activos, esta combinación suele ser razonablemente favorable para la renta variable, aunque el potencial de revalorización dependerá del ritmo efectivo de recortes y del comportamiento del ciclo.

Dicho esto, el punto de partida es desigual por regiones. En EE. UU. las valoraciones son exigentes (múltiplos elevados) y el mercado está muy influido por megacaps y por flujos asociados a derivados, lo que puede amplificar correcciones. En Europa, el mercado ofrece un mejor punto de partida relativo por valoración y una recuperación industrial incipiente, pero continúa expuesto a riesgos estructurales y geopolíticos. En China, pese a múltiplos más bajos, seguimos viendo un riesgo macro de mayor calado vinculado a la debilidad del consumo y presiones desinflationarias (señales coherentes con la convergencia de tipos con Japón).

Con este telón de fondo, la actuación previsible del fondo será mantener una gestión prudente y selectiva, priorizando la calidad de los negocios y la diversificación. Seguiremos combinando exposición a activos de riesgo con un enfoque disciplinado, aprovechando episodios de volatilidad para ajustar posiciones, sin perder de vista que el propio informe identifica como riesgos relevantes una posible desaceleración mayor en China, tensiones geopolíticas en Europa y correcciones abruptas en EE. UU. por el exceso de apalancamiento en opciones.

En la construcción de cartera, esperamos mantener el sesgo hacia áreas donde el binomio valoración/visibilidad sea más atractivo: Europa por valor relativo frente a EE. UU., y una selección sectorial centrada en salud, industriales, energía, real estate logístico y, en Europa, también financieras, manteniendo cautela en segmentos con mayor vulnerabilidad cíclica (por ejemplo, automoción y consumo en Europa) y en aquellos donde las valoraciones ya recogen escenarios muy optimistas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.000	3,64	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.600	13,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	3,64	2.600	13,08
TOTAL RENTA FIJA		1.000	3,64	2.600	13,08
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP	EUR	715	2,60	0	0,00
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	628	2,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.093	3,98	469	2,36
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	1.071	3,90	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.243	4,53	626	3,15
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	877	3,19	630	3,17
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	917	3,34	637	3,20
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	553	2,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.099	4,01	912	4,59
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	872	4,39
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	711	3,58
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	963	3,51	591	2,97
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	973	3,54	323	1,63
ES0130960018 - ACCIONES Enagás	EUR	762	2,78	828	4,17
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	1.233	4,49	479	2,41
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	818	2,98	394	1,98
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	0	0,00	236	1,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	796	4,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	1.173	4,28	796	4,01
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	558	2,03	906	4,56
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	829	3,02	370	1,86
TOTAL RV COTIZADA		14.952	54,47	11.130	56,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.952	54,47	11.130	56,00
ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI	EUR	945	3,44	953	4,79
TOTAL IIC		945	3,44	953	4,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.896	61,55	14.683	73,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	1.075	3,92	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Aifunds Group Plc	EUR	677	2,47	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	0	0,00	524	2,64
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	568	2,07	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	824	3,00	627	3,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	443	2,23
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	1.215	4,43	648	3,26
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	977	3,56	732	3,68
PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	1.039	3,78	822	4,13
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	815	2,97	507	2,55
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	964	3,51	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	841	3,06	583	2,93
TOTAL RV COTIZADA		8.993	32,77	4.886	24,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.993	32,77	4.886	24,58
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.993	32,77	4.886	24,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.889	94,32	19.569	98,45

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La siguiente información tiene como objetivo dar cumplimiento a las obligaciones de información en materia de políticas de remuneración de METAGESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, “Metagestión” o la “Sociedad”) establecidas en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como a las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre políticas de remuneración aplicables a las sociedades gestoras de IIC.

La política remunerativa de la Sociedad se ha establecido con la necesidad de dotar a la Entidad de sólidos procedimientos de remuneración que sean compatibles con una gestión del riesgo adecuada y eficaz. La política remunerativa de Metagestión alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

La presente información se elabora asimismo de conformidad con las Directrices de ESMA sobre políticas de remuneración aplicables a las sociedades gestoras de IIC, aplicando el principio de proporcionalidad en función de la naturaleza, escala y complejidad de la actividad desarrollada por la Sociedad.

DATOS CUANTITATIVOS.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2025 son los siguientes:

- Remuneración total: 408.642 euros (de los cuales 401.077 euros corresponden a remuneración fija y 7.565 euros a remuneración variable). Número de beneficiarios: 12 beneficiarios (2 con remuneración variable).
- Remuneración Alta Dirección y consejeros: 2 beneficiarios, con una remuneración fija total de 21.500 euros.
- Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 3 empleados con una remuneración total de 155.079 euros siendo la totalidad a remuneración fija.

Al 31 de diciembre de 2025, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2025 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

DATOS CUALITATIVOS

La política de remuneraciones de la Sociedad será acorde con una gestión eficaz del riesgo, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgos de los fondos y sociedades gestionadas.

Los pilares esenciales de estas políticas se basarán en principios de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de las sociedades y la retención de recursos humanos con talento.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, la Sociedad no ha aplicado mecanismos de diferimiento, pagos en instrumentos ni cláusulas de reducción o recuperación de remuneraciones variables, al no resultar exigibles atendiendo a su tamaño, estructura organizativa y perfil de riesgo.

Análisis del cumplimiento de la política remunerativa durante el ejercicio de 2025

Tras haber analizado el Consejo todas las retribuciones percibidas por el personal de la Sociedad durante el ejercicio 2025 resulta que en todas ellas se ha respetado la política remunerativa aprobada por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración ha analizado la aplicación de la Política Remunerativa durante el ejercicio 2025, constatando su adecuada aplicación y el cumplimiento de los principios y criterios establecidos en la misma.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total