

METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora: METAGESTION **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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. María de Molina, 39, 4º, IZQ
28006 - 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: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector de emisores estadounidenses, y el resto podrá invertirse en valores de otros emisores americanos (Brasil, Canadá, México, etc.), cotizados fundamentalmente en mercados OCDE (principalmente USA). Los valores serán principalmente de alta capitalización y minoritariamente, de pequeña y mediana. Podrá invertirse hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%100%. La gestora sigue un análisis Top-Down (mercados, sectores, valores) estudiando variables macroeconómicas, ratios financieros de compañías e indicadores de tendencia, seleccionando aquellos valores que se consideren infravalorados.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,90	1,68	7,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	0,97	2,16	-0,31

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	75.438,14	91.744,15	526	628	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	47.260,88	74.663,11	233	287	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.328	795	1.010	751
CLASE I	EUR	4.080	718	839	1.725

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	83,8867	79,7844	93,8854	82,4474
CLASE I	EUR	86,3231	81,6126	95,4207	83,3787

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,36	0,00	1,36	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,14	1,55	-5,18	0,78	8,34	-15,02	13,87	20,17	-13,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	16-11-2023	-1,96	21-02-2023	-13,21	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,64	14-12-2023	2,08	20-01-2023	9,47	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,64	12,43	11,92	11,27	14,76	22,65	22,99	35,30	16,49
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,00	0,59	4,52	3,42	0,27	0,55	0,38
MSCI World Euro Total Return	10,89	9,84	9,86	10,13	16,74	20,84	13,15	35,20	21,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,31	12,31	13,30	13,07	13,09	13,06	11,44	12,05	11,85

(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.

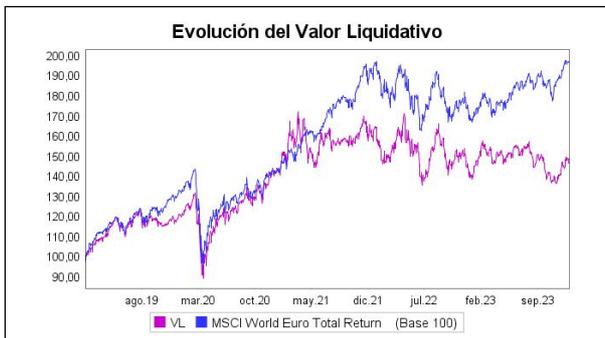
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,37	0,37	0,39	0,38	1,64	1,57	1,65	2,30

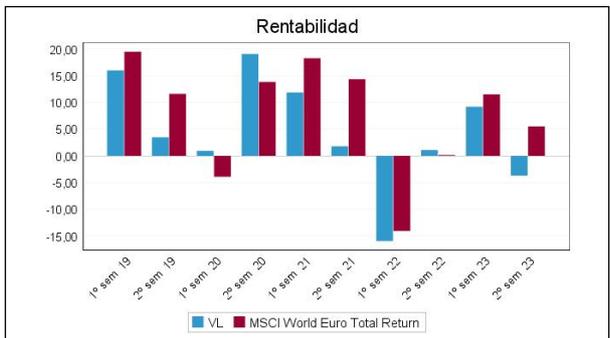
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,77	1,70	-5,04	0,93	8,50	-14,47	14,44	20,83	-12,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	16-11-2023	-1,96	21-02-2023	-13,20	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,64	14-12-2023	2,08	20-01-2023	9,47	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,64	12,43	11,92	11,27	14,76	22,65	23,16	35,30	16,51
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,00	0,59	4,52	3,42	0,27	0,55	0,38
MSCI World Euro Total Return	10,89	9,84	9,86	10,13	16,74	20,84	13,15	35,20	21,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,26	12,26	13,23	12,99	13,01	12,98	10,82	11,20	10,27

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,22	0,21	0,24	0,22	1,04	0,97	1,05	1,12

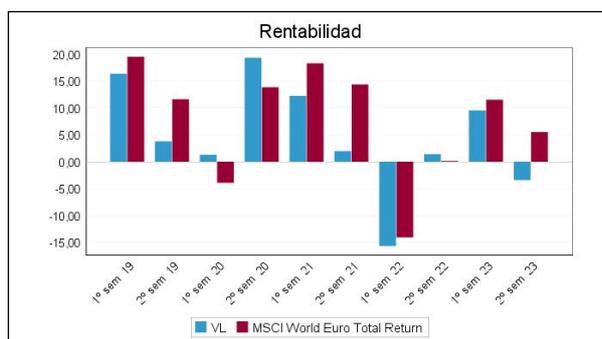
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.773	1.678	5,69
Renta Variable Internacional	64.841	3.114	3,34
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	234.781	6.412	0,92
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.395	11.204	1,78

*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	10.248	98,46	12.084	82,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.248	98,46	12.084	82,40
* 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)	144	1,38	1.444	9,85
(+/-) RESTO	16	0,15	1.137	7,75
TOTAL PATRIMONIO	10.408	100,00 %	14.665	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.665	1.513	1.513	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,85	135,98	82,51	-128,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,14	-0,50	-5,21	1.024,34
(+) Rendimientos de gestión	-3,44	0,36	-3,67	-1.404,30
+ Intereses	0,25	0,10	0,37	248,67
+ Dividendos	0,83	1,70	2,39	-32,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,35	-1,36	-6,17	337,91
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,07	-0,26	211,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,87	-1,54	11,16
- Comisión de gestión	-0,54	-0,54	-1,09	37,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	38,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,05	-74,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,23	-0,32	-36,39
(+) 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)	10.408	14.665	10.408	

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

3. Inversiones financieras

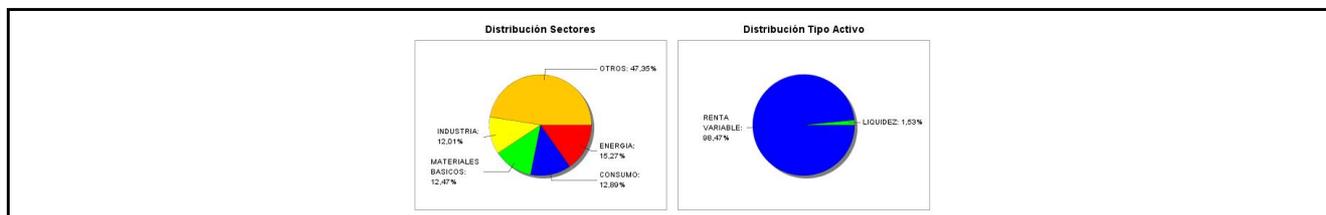
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR	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
TOTAL RV COTIZADA	10.248	98,47	12.084	82,41
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	10.248	98,47	12.084	82,41
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	10.248	98,47	12.084	82,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.248	98,47	12.084	82,41

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	
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

D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 6.817.161,08 euros.

- Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 8.069.207,29 euros.

F) Durante el tercer y cuarto trimestre de 2023 se han realizado las siguientes operaciones vinculadas:

- Suscripción de 2.822,0706502 participaciones del Metavalor Internacional FI a un valor liquidativo de 88,5874348972 por parte del Metavalor FI el día 30/08/2023 por un valor total de 250.000 euros.

- Reembolso de 17.217,68819179 participaciones Metavalor Internacional FI a un valor liquidativo de 86,4991338571 por parte del Metavalor FI el día 04/12/2023 por un valor total de 1.489.315,12 euros.

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.

1.1. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En 2023, tanto el mercado de valores como el mercado de bonos experimentaron un resurgimiento muy necesario después de un difícil 2022.

Impulsado por la combinación de una economía sólida, beneficios corporativos mejores de lo esperado y un aparente fin de las alzas de los tipos de interés de la Reserva Federal, las acciones aumentaron un 8% en el segundo semestre alcanzando un retorno total de cerca de un 26% en 2023. Las acciones tecnológicas (y las de crecimiento en general) se dispararon gracias a las expectativas de múltiples recortes de tasas de la Fed en 2024 alcanzando un retorno del 44%, junto con el auge emergente de las tecnologías de inteligencia artificial.

Geográficamente, el S&P500 con mayor peso de empresas de tecnología continuó destacándose sobre el resto índices, mientras que el Eurostoxx 600 se revaloriza un 23%, y destacarán índices como el italiano y el español con incrementos de 34% y 28%.

Mientras tanto, los inversores en bonos respiraron aliviados después de evitar un tercer año consecutivo de pérdidas sin precedentes.

Los inversores comenzaron 2023 preocupados por la inflación y esperando una recesión en la segunda mitad del año.

En cambio, la inflación se enfrió y la economía se mantuvo sólida a pesar de la crisis bancaria regional del primer trimestre, que generó temores de una crisis crediticia. Si bien la Fed aumentó las tasas de interés cuatro veces durante el año, en su reunión de diciembre, los miembros de la FED Señalaron que no se esperan aumentos adicionales y es probable que reduzcan las tasas en el 2024.

A medida que comienza 2024, los debates se centran en si la economía seguirá evitando la recesión, si la inflación mantendrá su tendencia moderada y si la Fed recortará las tasas tan agresivamente como actualmente esperan los inversores.

En el caso de las divisas, el dólar se depreció un 2,8% medido por el DXY, revalorizándose el EUR un 1.2% durante el segundo semestre del año, alcanzando los 1,081 dólares por euro.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor sin dejar de atender a las posibles tendencias, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización que gocen de inercia positiva en el mercado.

1.3. Índice de referencia

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Internacional F.I. ha sido negativa en el segundo semestre del año 2023, alcanzando su valor liquidativo los 86,327175 euros en la clase I (-3,41%); y los 83,893411 euros en la clase A (-3,7%). El fondo no logró superar a su índice de referencia el MSCI World EUR, que cerraba el semestre con una rentabilidad del 6,37%, teniendo en cuenta dividendos.

1.4. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A más largo plazo, la rentabilidad acumulada de Metavalor Internacional I desde la fecha de constitución del fondo (17 de marzo de 2017) hasta al cierre del semestre ha sido del 43,88% vs. 92,61% de su índice de referencia el MSCI World EUR, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del 24,5% vs 108,4% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 8 noviembre de 2017.

El fondo finaliza el primer semestre del año con 75.438,1364 participaciones y 526 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 47.260,87823597 participaciones y 233 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 10.407.964,48 euros.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 1,53%, Las oportunidades de mercado han propiciado el uso de la liquidez para poder aprovecharlas.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo, ha sido del 0,43% en la clase I y del 0,74% en la clase A, durante el semestre.

1.5. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 Índice

Metavalor 5,70 %

Metavalor Internacional I -3,41 %

Metavalor Internacional A -3,70 %

Metavalor Dividendo 4,96 %

Metavalor Global 0,93 %

Meta Finanzas I 8,67 %

Meta Finanzas A 7,60 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la estructura sectorial se ha mantenido en cuanto a los sectores invertidos y geográficamente se invertido en compañías con foco en países emergentes.

2.2. Operativa de préstamo de valores.

N/A

2.3. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

2.4. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo durante el semestre se ha situado en el 11,10% en ambas clases, frente a una volatilidad del 6,64% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil Metavalor Internacional F.I en el periodo, lo que se interpreta como un mayor riesgo. 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.

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

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.

A medida que nos adentramos en 2024, el mercado ha comenzado a adoptar una narrativa que destaca las perspectivas de un aterrizaje suave, impulsado por una combinación de actividad económica sólida y una inflación en declive. Sin embargo, nuestra visión es un tanto más cautelosa.

Si bien es cierto que las economías occidentales pueden ser menos sensibles a las fluctuaciones de las tasas de interés en comparación con épocas anteriores, creemos que aún persisten los "largos y variables rezagos" en la transmisión de la política monetaria, lo que podría explicar en parte la resiliencia económica que hemos presenciado hasta ahora.

No consideramos que sea el momento adecuado para que los bancos centrales declaren una victoria completa sobre la inflación. A pesar de las señales positivas, anticipamos que los recortes de tasas de interés en 2024 no serán suficientes para anticipar posibles debilidades económicas.

En consecuencia, es plausible que las tasas de interés caigan en un momento posterior al que actualmente anticipa el mercado, y podrían incluso experimentar una disminución mayor de lo previamente proyectado. Esta perspectiva resalta la importancia de que los inversores consideren dos enfoques clave en su estrategia:

En el ámbito de las acciones, la posible presión sobre los márgenes nos lleva a recomendar un enfoque en la calidad y los ingresos como parte de una estrategia de inversión prudente en el actual panorama económico y de mercado.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
US87484T1088 - ACCIONES Talos Energy Inc	USD	193	1,86	0	0,00
NL0015000AU7 - ACCIONES Peppo Group NV	PLN	204	1,96	0	0,00
LU2356314745 - ACCIONES Novem Group SA	EUR	0	0,00	206	1,40
CLP8716X1082 - ACCIONES Sociedad Quimica y M	CLP	0	0,00	167	1,14
AU000000LYC6 - ACCIONES Lynas Rare Earths Lt	AUD	0	0,00	138	0,94
NO0010716582 - ACCIONES Aker Solutions ASA	NOK	0	0,00	233	1,59
PLKGHM000017 - ACCIONES KGHM Polska Miedz SA	PLN	0	0,00	177	1,21
US46578C1080 - ACCIONES Ivanhoe Electric Inc	USD	91	0,88	167	1,14
CA00829Q1019 - ACCIONES Africa Oil Corp	CAD	426	4,09	488	3,33
PLARTPR00012 - ACCIONES Arctic Paper SA	PLN	206	1,98	168	1,15
PLGFW0000017 - ACCIONES Warsaw Stock Exchang	PLN	0	0,00	172	1,17
MX01VO000009 - ACCIONES Controladora Vuela C	MXN	0	0,00	962	6,56
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	220	2,12	0	0,00
KYG694511059 - ACCIONES Patria Investments L	USD	141	1,35	262	1,79
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de	MXN	397	3,82	349	2,38
US67079K1007 - ACCIONES NuScale Power Corp	USD	0	0,00	374	2,55
JP3607800004 - ACCIONES Toyo Engineering Cor	JPY	176	1,69	244	1,66
FR0014003FE9 - ACCIONES Believe SA	EUR	210	2,02	797	5,43
CA67113B1085 - ACCIONES O3 Mining Inc	CAD	860	8,26	541	3,69
CA2546771072 - ACCIONES Discovery Silver Cor	CAD	141	1,35	402	2,74
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	237	2,28	762	5,19
US5533681012 - ACCIONES MP Materials Corp	USD	0	0,00	168	1,14
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific Co Ltd	HKD	792	7,61	669	4,56
CA69946Q1046 - ACCIONES Parex Resources Inc	CAD	512	4,92	368	2,51
JP3549070005 - ACCIONES Digital Garage Inc	JPY	0	0,00	195	1,33
SE0006422390 - ACCIONES Thule Group	SEK	198	1,90	0	0,00
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	182	1,75	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	209	2,01	0	0,00
PLPEKAO00016 - ACCIONES PEO PW	PLN	0	0,00	150	1,02
IT0003153621 - ACCIONES Tamburi Inv Partners	EUR	186	1,79	0	0,00
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO	MXN	0	0,00	174	1,19
AU000000PDN8 - ACCIONES Northern Star Resourc	AUD	303	2,91	267	1,82
AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank	EUR	158	1,52	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	0	0,00	260	1,78
NO0010209331 - ACCIONES Protector Forsikring	NOK	161	1,55	0	0,00
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES	CAD	1.056	10,14	1.172	7,99
AT0000818802 - ACCIONES Do&Co AG	EUR	0	0,00	207	1,41
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	344	3,31	321	2,19
MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controlador	MXN	458	4,40	306	2,09
JE00BN574F90 - ACCIONES Wizz Air Holdings PL	GBP	0	0,00	255	1,74
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Ban	MXN	0	0,00	204	1,39
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Va	MXN	281	2,70	152	1,04
US38059T1060 - ACCIONES Gold Fields Ltd-Spon	USD	458	4,40	228	1,56
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	677	6,50	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	634	6,09	380	2,59
DE0006969603 - ACCIONES Purma AG	EUR	136	1,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.248	98,47	12.084	82,41
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		10.248	98,47	12.084	82,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.248	98,47	12.084	82,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.248	98,47	12.084	82,41

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 la información requerida sobre determinada "Información de las políticas de remuneración" de METAGESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, "Metagestión" o la "Sociedad") de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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.

DATOS CUANTITATIVOS.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2023 son los siguientes:

Masa salarial de 7 empleados 219.128,90 euros sin remuneración variable abonada en 2023. Existen acuerdos de retribución variable por objetivos que no se han producido en el año y acuerdos de colaboración externos no recurrentes. Remuneración a consejeros: 2 beneficiarios, con una remuneración fija total de 40.000 euros.

A 31 de diciembre de 2023, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad. No hay sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de esta. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC

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