

## METAVALOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** METAGESTION, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. El fondo no tendrá predeterminación alguna respecto a la capitalización de las empresas en las que invierta, pudiendo hacerlo en empresas tanto de capitalización alta, media o baja.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,71	1,70	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	13,83	6,75	1,87

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	232.689,99	269.333,47
Nº de Partícipes	875	1.000
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.160	73,7469
2023	47.499	68,7657
2022	39.259	59,4332
2021	39.092	65,2988

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,24	-1,08	5,79	-1,67	4,22	15,70	-8,98	26,60	9,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,28	12-11-2024	-1,93	05-08-2024	-2,82	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,09	06-11-2024	1,38	20-06-2024	2,59	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,24	8,54	9,18	8,97	5,88	9,32	14,17	11,03	11,48
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	3,42	0,27	0,87
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,46	9,46	9,35	9,59	10,01	10,10	10,98	9,61	8,32

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,09	0,53	0,52	0,53	0,52	2,09	2,08	2,09	2,11

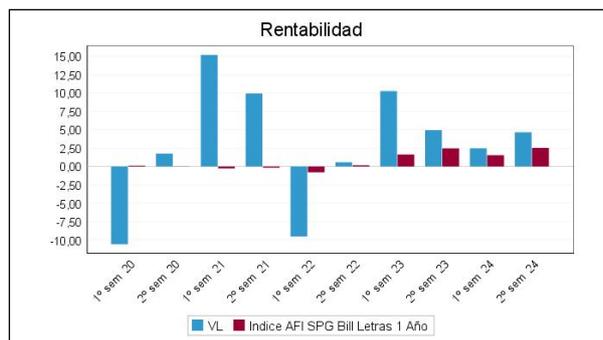
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.269	1.203	3,27
Renta Variable Internacional	27.481	1.639	3,36
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	65.873	2.706	1,88
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
<b>Total fondos</b>	<b>111.624</b>	<b>5.548</b>	<b>2,47</b>

\*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	16.605	96,77	18.664	98,34
* Cartera interior	1.283	7,48	1.824	9,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.323	89,29	16.840	88,73
* 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)	514	3,00	-103	-0,54
(+/-) RESTO	41	0,24	418	2,20
TOTAL PATRIMONIO	17.160	100,00 %	18.979	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)	18.979	47.499	47.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,70	-96,52	-131,74	-90,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	2,88	7,15	-1,84
(+) Rendimientos de gestión	5,92	4,39	9,93	-19,35
+ Intereses	0,01	0,05	0,07	-89,36
+ Dividendos	0,88	2,08	3,26	-74,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,14	3,79	8,58	-18,71
± 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	-1,49	-1,86	-100,00
± Otros resultados	-0,11	-0,03	-0,12	146,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,51	-2,78	-52,81
- Comisión de gestión	-1,01	-1,00	-2,00	-39,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-36,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,06	-0,07	-98,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,91
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,42	-0,63	-79,63
(+) 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)	17.160	18.979	17.160	

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

### 3. Inversiones financieras

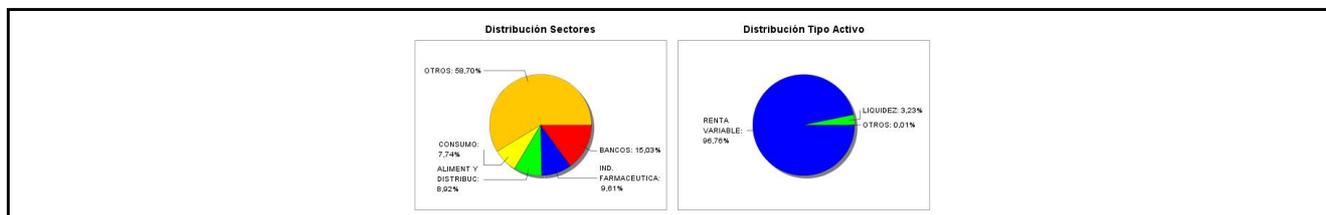
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.283	7,47	1.824	9,61
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	1.283	7,47	1.824	9,61
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	1.283	7,47	1.824	9,61
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	15.323	89,30	16.840	88,74
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	15.323	89,30	16.840	88,74
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	15.323	89,30	16.840	88,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.605	96,77	18.664	98,35

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

En METAVALOR DIVIDENDO FI se han realizado operaciones de compra de divisas por valor de 9.768.950,88 euros y de venta de divisas por valor de 7.060.729,56 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 53,54% y un 38,70% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

En METAVALOR DIVIDENDO FI se han realizado operaciones de compra de instrumentos financieros por valor de 0 euros y de venta por valor de 1.461.100,92 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 0% y un 8,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

## 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.

Durante el segundo semestre de 2024, los mercados financieros globales han mostrado una notable resiliencia, a pesar de los desafíos económicos persistentes. La inflación ha seguido disminuyendo en gran parte del mundo desarrollado, mientras que las expectativas de futuros recortes de tipos por parte de la FED para 2025 se han reducido significativamente debido a una mayor fortaleza en la actividad económica, el mercado laboral y la persistencia de la inflación.

#### 1. Estados Unidos y América Latina

En Estados Unidos, el S&P 500 ha registrado un retorno de 8,4% en el semestre, con los sectores de consumo discrecional (+23,1%), financiero (+19,1%) y utilities (+12,7%) liderando el crecimiento. El Nasdaq (NDX) ha subido un 9,3%, impulsado por el auge de las tecnologías de inteligencia artificial y un rally significativo en los mercados tras la victoria electoral de Donald Trump. Este desempeño, denominado por los analistas como "Trump trades", ha sido impulsado por el optimismo en torno a su agenda económica, centrada en la desregulación, la inversión en infraestructura y la reforma fiscal. Sectores como finanzas, pequeñas capitalizaciones y consumo discrecional han emergido como líderes claros, reflejando el impacto positivo de las políticas propuestas.

Un acontecimiento clave ha sido el nombramiento de Scott Bessent como Secretario del Tesoro, en sustitución de Janet

Yellen. Bessent, ex Director de Inversiones de Soros Fund Management, ha delineado un ambicioso marco de políticas "3-3-3", enfocado en reducir el déficit presupuestario al 3% del PIB, fomentar un crecimiento económico sostenible del 3% anual y expandir la producción energética doméstica. Estas propuestas han alimentado la confianza de los inversores, llevando a un fuerte desempeño de los índices estadounidenses.

Por otro lado, el entorno macroeconómico de EE.UU. sigue mostrando resiliencia. Los indicadores recientes, como el Índice de Gerentes de Compras (PMI), revelan fortaleza en nuevos pedidos y mejoras en el empleo, mientras que la inflación subyacente se mantiene estable, aunque presionada por costos en servicios como alquileres. El mercado laboral también refleja una dinámica mixta: aunque la creación de empleo alcanzó las 227,000 posiciones en noviembre, la tasa de desempleo aumentó al 4,3%, destacando vulnerabilidades en sectores cíclicos.

En contraste, los mercados de América Latina sufrieron un fuerte retroceso del -12,5%, liderados regionalmente por México y Brasil, cuyos retornos en USD fueron de -13,48% y -13,38%, respectivamente.

## 2. Europa

Los mercados europeos han tenido un rendimiento plano, siendo el retorno del Eurostoxx 600 de 0,09%, pero con una relevante dispersión entre mercados como el DAX que ha liderado las subidas sumando un 9,2%, seguido del IBEX que se apreció un 8,1% mientras que el mercado suizo cayó un 3,1% y el CAC40 retrocede un -0,9%.

Europa enfrenta desafíos geopolíticos y económicos, destacando la inestabilidad política en Francia, donde un segundo voto de censura desde 1962 han aumentado la presión sobre el presidente Macron. Esto ha contribuido a la volatilidad en los mercados europeos, reflejada en el incremento del diferencial entre bonos franceses y alemanes.

A nivel macroeconómico, la inflación general subió al 2,3% en diciembre, mientras que la inflación subyacente se situó en 2,7%. Aunque la inflación de servicios sigue siendo un reto para el BCE, algunos indicadores sugieren cierta moderación. Sin embargo, los PMI de servicios y manufactura reflejan una recuperación frágil.

El repunte temporal de la inflación energética y riesgos externos, como posibles tarifas comerciales de EE.UU., complican el panorama. El BCE, bajo el liderazgo de Christine Lagarde, deberá equilibrar el control de la inflación con medidas para sostener la recuperación económica, lo que será clave en los próximos meses.

## 3. Asia

En Asia, el índice japonés TPX ha mostrado una ligera subida del 0,2% (20,4% en 2024), reflejando una estabilización en la economía japonesa tras su recuperación reciente. Por otro lado, el Hang Seng de Hong Kong ha registrado un notable retorno del 15,7%, impulsado por una recuperación en el sector tecnológico (+45,8%) y un renovado optimismo en el mercado local. El CSI de China también ha experimentado un sólido avance, con un retorno del 15,8%, gracias a políticas de estímulo económico y una mejora en las expectativas de crecimiento. Finalmente, el ASX200 de Australia ha tenido un desempeño positivo, con una revalorización del 7,5%, impulsado por el sector financiero (+15%) y con un leve retroceso del sector materiales -3,3%.

## 4. Divisas y Materias Primas

El dólar estadounidense (DXY – Dollar Index) ha subido un 2,5% en el último semestre, impulsado por la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales en EE. UU., que han reforzado su papel como activo refugio.

El Euro, por su parte, se ha depreciado un 3,4%, afectado por el débil crecimiento en la zona euro y la divergencia con las políticas monetarias de EE. UU. La libra esterlina también ha retrocedido un 1,0%, presionada por los desafíos económicos del Reino Unido y la fortaleza del dólar.

El yen japonés (JPY) ha caído un 2,3%. Finalmente, el yuan chino (CNY) ha mostrado una ligera apreciación del 0,4%, apoyado por medidas de estabilización económica en China, aunque la incertidumbre comercial relacionada con las elecciones estadounidenses podría limitar su impulso.

### 1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, hemos reforzado la diversificación de la cartera del fondo Metavalor Dividendo, ampliando el número de compañías en cartera. Esta estrategia responde al objetivo de reducir riesgos y aprovechar oportunidades en empresas con sólidos fundamentales, alto potencial de crecimiento y una política de dividendos atractiva. A nivel geográfico, hemos reducido significativamente nuestra exposición a Europa, destacando la reducción en Francia (-14,3%), Dinamarca (-4,1%) y la salida completa de Alemania (-2,5%). En contraste, hemos aumentado significativamente el peso de Estados Unidos (+21,7%), que ahora representa más del 65% de la cartera, junto con un incremento en Canadá (+2,6%). Este movimiento busca captar el potencial superior de las compañías norteamericanas, que consideramos más atractivas en el entorno actual, al mismo tiempo que apostamos por la fortaleza del dólar estadounidense, respaldada por unas expectativas de tipos de interés más restrictivas en EE.UU. en comparación con Europa.

En términos sectoriales, hemos incrementado significativamente nuestra exposición a consumo básico, reflejado en un aumento de 9,6%, consolidando su peso en el 13,9% de la cartera. También hemos reforzado nuestra posición en financieras (+4,1%), que ahora representa 27,7% del fondo. Por otro lado, hemos reducido significativamente nuestra exposición a salud (-11,7%), materiales (-5,4%) y utilities (-3,8%), sectores en los que hemos visto menor potencial en el corto plazo. Esta estrategia busca mantener un equilibrio entre sectores defensivos y de crecimiento, asegurando una

diversificación óptima que nos permita capturar oportunidades en el mercado mientras gestionamos activamente los riesgos.

En términos de compañías, entre las principales incorporaciones, destaca Broadcom (+3,7%), que ahora representa un 3,7% del fondo y ha registrado un excelente retorno del 45,2%. También se ha incrementado la exposición a JPMorgan Chase (+2,7%), Exxon Mobil (+2,4%) y Bank of America (+2,1%), con JPMorgan Chase mostrando un sólido desempeño del 19,9%, mientras que Exxon Mobil ha tenido un retorno negativo del -5,0% en el período.

Por otro lado, se han reducido posiciones en varias compañías europeas, incluyendo Schneider Electric (-2,8%), que mantiene una exposición del 4,2% y ha registrado un retorno positivo del 7,4%. También se han disminuido participaciones en Novartis (-2,6%) y Sanofi (-3,5%), con la primera reflejando una caída del -7,8%, mientras que Sanofi logró un retorno positivo del 4,2%. Además, se han liquidado completamente posiciones en BMW (-2,5%) y Corning (-4,0%). Finalmente, destaca el fuerte descenso en Novo Nordisk (-4,1%), que a pesar de mantenerse en la cartera con una posición del 2,2%, ha registrado el peor desempeño del período con un retorno del -37,7%.

1.3. Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Dividendo F.I. ha sido positiva en el segundo semestre de 2024, con una revalorización del 4,64%, situándose en los 73,74 euros. En este periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro TR, incluye dividendos) obtuvo un 9,91%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Dividendo a 3 y 5 años ha sido del 4,1% y del 5,4%, para un acumulado de 22,9% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 9,7% y 13%, para un acumulado de 170,1% desde el inicio del fondo.

El fondo termina el semestre con 232.689,98872096 participaciones y el número de partícipes en 875 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó en 17.160.163,56 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 3%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,05% en el segundo semestre de 2024.

1.5. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora. ok

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:

Metavalor	+3,3%
Metavalor Internacional I	-2,2%
Metavalor Internacional A	-2,5%
Metavalor Dividendo	+4,6%
Metavalor Global	+1,9%
Meta Finanzas I	+10,5%
Meta Finanzas A	+10,4%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 se ha situado en el 8,96% en el semestre, frente a una volatilidad del 12,6% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Dividendo F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor 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 avanzamos hacia el 2025, mantenemos una visión cautelosamente optimista sobre el panorama económico global. A continuación, se presentan las perspectivas clave que guiarán nuestras decisiones de inversión:

### 1. Contexto Macroeconómico

Esperamos que la economía global mantenga una trayectoria de crecimiento moderado. La inflación ha mostrado un comportamiento desigual, lo que ha generado divergencias en las políticas monetarias de las principales regiones. En EE.UU., los datos macroeconómicos reflejan una mayor fortaleza, mientras que la inflación ha demostrado una persistencia significativa. Esta situación se ve ampliada por la incertidumbre en torno al impacto de las políticas económicas del nuevo gobierno de Trump sobre los precios.

Como resultado, las expectativas del mercado han sufrido un fuerte ajuste, reduciendo el número esperado de mayores bajadas de tipos durante 2025 e incluso incrementando las posibilidades de una potencial subida.

Por otro lado, en Europa y Reino Unido, el crecimiento ha mostrado mayor debilidad, mientras que la inflación se acerca a los niveles objetivo del BCE. Este último se ha mostrado más decidido a estimular la economía con futuras bajadas de tipos. Estas dinámicas, junto con la incertidumbre política, sugieren que podríamos observar una mayor volatilidad en las principales clases de activos.

En este contexto, consideramos que la diversificación en términos de factores de riesgo y sectores seguirá siendo clave durante el próximo año. Identificamos buenas oportunidades sectoriales para generar rentabilidades con un riesgo controlado. EE.UU. continuará mostrando sólidos datos de actividad y resultados empresariales fuertes, manteniéndose con márgenes históricamente elevados. Además, esperamos una recuperación del ciclo manufacturero.

En Europa, vemos más oportunidades desde una perspectiva de valoraciones y en sectores más value.

### 2. Mercado de Renta Variable

Esperamos que el mercado alcista continúe, ya que identificamos elementos suficientemente positivos en esta clase de activo, como el crecimiento de los beneficios corporativos, que sustentan los precios. Sin embargo, reconocemos un entorno más desafiante, volátil y con divergencias significativas entre regiones y sectores.

Aunque seguimos en un mercado alcista, prevemos un aumento de la volatilidad debido a las divergencias en las políticas monetarias y los significativos cambios en las expectativas sobre su futuro, lo que afecta directamente a las valoraciones de los activos. A pesar de ello, consideramos que la renta variable sigue siendo un activo atractivo, con el factor valor ganando relevancia. Por esta razón, incrementaremos gradualmente el peso en este factor, sin dejar de aprovechar otras oportunidades.

### 3. Mercado de Renta Fija

En el mercado de renta fija, anticipamos un aumento en la volatilidad, lo que nos permitirá adoptar un enfoque más activo en las decisiones relacionadas con la duración, especialmente en la curva soberana. Actualmente, no mantenemos exposición al crédito corporativo y no prevemos que esta situación cambie durante el primer semestre de 2025.

### 4. Divisas y Materias Primas

En el ámbito de las divisas, el dólar estadounidense se mantendrá relativamente estable, respaldado por la solidez económica de EE.UU. Sin embargo, esperamos que el contexto económico global positivo favorezca la revalorización de

otras monedas, por lo que preferimos tomar exposiciones selectivas en divisas fuera del USD. En cuanto a las materias primas, el oro y la plata seguirán siendo activos refugios valiosos, mientras que el petróleo y el cobre podrían beneficiarse de una demanda sostenida, aunque con riesgo de volatilidad geopolítica.

#### 5. Estrategias de Inversión

Para la segunda mitad del año, adoptamos un enfoque más neutral en términos de riesgo, con una mayor exposición a EE.UU. frente a Europa, dado el entorno más favorable en algunos sectores clave de la economía estadounidense. Hemos reducido posiciones en tecnología, automoción y semiconductores, y hemos aumentado la exposición a sectores como bancos, consumo y salud.

En cuanto a renta fija, mantenemos una exposición reducida, priorizando decisiones activas de duración en la curva soberana, y seguimos sin exposición a crédito corporativo, sin previsión de cambiar esta posición en el primer semestre de 2025. La liquidez del fondo se mantiene en niveles superiores a otros periodos, para afrontar posibles reembolsos y aprovechar oportunidades tácticas.

Creemos firmemente en la importancia de la diversificación y en una rotación hacia sectores de valor que, aunque no están en el foco principal del mercado, presentan buenas oportunidades a largo plazo.

#### 6. Sectores Clave

**Tecnología:** Hemos reducido nuestra exposición en este sector (-2,4%), principalmente debido a valoraciones elevadas y la volatilidad reciente. Aun así, mantenemos posiciones en compañías con perspectivas sólidas en áreas emergentes que presentan oportunidades de crecimiento a largo plazo.

**Salud, Energía y Financieras:** Mientras que la exposición al sector salud se ha reducido significativamente (-11,7%), seguimos identificando oportunidades en empresas con fuerte capacidad de innovación y modelos de negocio resilientes. En contraste, hemos aumentado nuestra posición en energía (+5,1%) y financieras (+4,1%), sectores que consideramos atractivos en el actual entorno macroeconómico. La transición energética y la estabilidad en los precios de las materias primas continúan respaldando el sector energético, mientras que el sector financiero se beneficia de un entorno de tasas de interés más favorables y de la normalización gradual de la curva de tipos de interés.

**Consumo y otros sectores:** Uno de los mayores incrementos se ha producido en consumo básico (+9,6%), reforzando nuestra estrategia de exposición a sectores defensivos con capacidad de generar valor a largo plazo. Además, hemos incrementado nuestra posición en consumo discrecional (+1,5%) y comunicaciones (+3,0%), favoreciendo una diversificación más equilibrada dentro de la cartera.

Las perspectivas para 2025 se mantienen positivas, aunque no exentas de riesgos, como la volatilidad derivada de las divergencias en políticas monetarias, los cambios en las expectativas del mercado y el posible impacto de una guerra comercial. Para los inversores, la clave será mantener una cartera diversificada y centrarse en activos de alta calidad, aprovechando las oportunidades que surjan en sectores estratégicos y regiones clave, como Estados Unidos y los sectores de valor en Europa.

Seguiremos atentos a las condiciones del mercado, ajustando nuestras estrategias de inversión de manera flexible para maximizar los rendimientos y minimizar los riesgos.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	0	0,00	6	0,03
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	402	2,34	393	2,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	520	3,03	1.055	5,56
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	360	2,10	369	1,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.283	7,47	1.824	9,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.283	7,47	1.824	9,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.283	7,47	1.824	9,61
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	330	1,92	165	0,87
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	370	2,15	1.191	6,27
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	USD	76	0,45	0	0,00
US25278X1090 - ACCIONES Diamondblack Energy	USD	157	0,92	242	1,27
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	143	0,83	0	0,00
US4281031058 - ACCIONES Hess Midstream Partn	USD	185	1,08	209	1,10
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	USD	92	0,54	199	1,05
US6362744095 - ACCIONES Accs. National Grid	USD	0	0,00	117	0,62
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	635	3,70	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	201	1,17	194	1,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	163	0,95	178	0,94
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON VANCE EM FUNDS	USD	84	0,49	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	424	2,47	447	2,36
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	312	1,82	190	1,00
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	121	0,70	216	1,14
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	376	2,19	197	1,04
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	413	2,40	520	2,74
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	86	0,50	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	88	0,52	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	269	1,57	0	0,00
US6826801036 - ACCIONES Oneok Partners	USD	123	0,72	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	58	0,34	765	4,03
US12572Q1058 - ACCIONES Lennox Corp, Inc.	USD	380	2,21	474	2,50
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co	USD	47	0,27	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	83	0,48	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES Williams Companies	USD	128	0,74	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES Lennox Corp-CI A	USD	229	1,33	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	79	0,46	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES Sysco Corporation	USD	94	0,55	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	297	1,73	698	3,68
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	254	1,34
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	170	0,99	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	129	0,75	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFPe	EUR	382	2,22	644	3,39
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	250	1,46	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	455	2,65	0	0,00
US3453708600 - ACCIONES Ford Motor Company	USD	82	0,48	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	326	1,90	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	214	1,25	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	708	4,13	1.060	5,59
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	163	0,95	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	105	0,61	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern	USD	86	0,50	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	175	1,02	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	205	1,08
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	115	0,67	256	1,35
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	0	0,00	752	3,96
US1667641005 - ACCIONES Chevrontrexaco Corp	USD	167	0,97	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	413	2,41	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	91	0,53	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	508	2,96	985	5,19
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	180	1,05	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	102	0,59	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	373	2,17	898	4,73
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	304	1,60
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	229	1,33	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	191	1,11	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	181	1,05	77	0,41
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	181	1,06	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	147	0,86	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	439	2,56	359	1,89
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	202	1,18	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	267	1,56	104	0,55
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	84	0,49	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	366	2,13	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	91	0,53	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	164	0,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	194	1,13	871	4,59
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	288	1,68	1.348	7,10
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	336	1,96	906	4,78
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	729	4,25	1.332	7,02
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	481	2,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		15.323	89,30	16.840	88,74
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		15.323	89,30	16.840	88,74
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.323	89,30	16.840	88,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.605	96,77	18.664	98,35

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 masa salarial de 13 empleados ha ascendido a 344.564,19 euros, sin remuneración variable abonada en 2024. Existen acuerdo de retribución variable por objetivos que no se ha producido en el año. La retribución a los miembros de Consejo de Administración (2 beneficiarios) ha sido de 21.500 euros.

A 31 de diciembre de 2024, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores de la plantilla o anterior a la Sociedad. No hay sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de ésta. Ninguna de las remuneraciones por la Sociedad estuvo ligada a una comisión variable de 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