

METAVALEOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: METAGESTION, S.A., SGIIC
SLP

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: MAZARS AUDITORES,

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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,35	1,20	0,35	2,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	1,67	1,62	1,50

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	196.168,73	199.319,45
Nº de Partícipes	755	774
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	17.999	91,7537
2025	16.382	82,1912
2024	17.160	73,7469
2023	47.499	68,7657

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	0,96	0,00	0,96	0,96	0,00	0,96	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,63	10,46	1,06	5,52	3,51	11,45	7,24	15,70	26,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	04-05-2026	-2,58	03-03-2026	-4,26	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,35	08-04-2026	2,35	08-04-2026	1,93	14-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,02	10,00	11,96	6,90	8,21	10,33	8,24	9,32	11,03
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	6,83	6,81	6,68	7,45	6,68	9,46	10,10	9,61

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,51	0,51	0,53	0,54	2,12	2,09	2,09	2,09

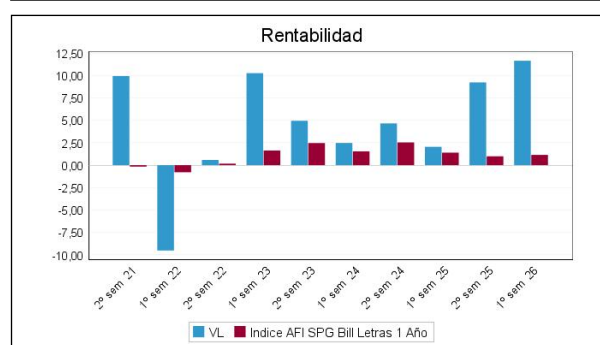
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.426	1.040	5,28
Renta Variable Internacional	29.014	1.421	11,34
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	55.660	3.971	8,76
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	112.100	6.432	8,58

*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	17.543	97,47	16.327	99,66
* Cartera interior	7.198	39,99	7.771	47,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.345	57,48	8.556	52,23
* 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)	372	2,07	27	0,16
(+/-) RESTO	84	0,47	27	0,16
TOTAL PATRIMONIO	17.999	100,00 %	16.382	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.382	16.308	16.382	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,47	-8,35	-1,47	-81,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,10	8,80	11,10	29,65
(+) Rendimientos de gestión	12,66	9,95	12,66	30,78
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-35,63
+ Dividendos	2,29	1,10	2,29	114,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,11	7,03	10,11	47,72
± 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)	0,22	1,79	0,22	-87,52
± Otros resultados	-0,02	-0,08	-0,02	-68,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,56	-1,15	-1,56	39,47
- Comisión de gestión	-0,96	-1,00	-0,96	-1,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-39,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,54	-0,07	-0,54	658,14
(+) 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)	17.999	16.382	17.999	

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

3. Inversiones financieras

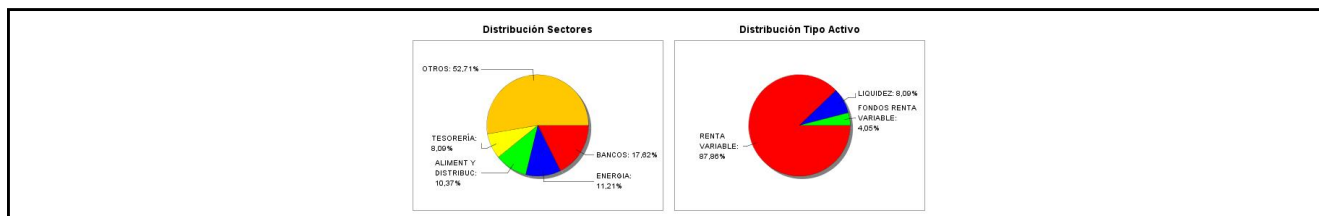
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5,56	1.800	10,99
TOTAL RENTA FIJA	1.000	5,56	1.800	10,99
TOTAL RV COTIZADA	5.469	30,39	5.279	32,22
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	5.469	30,39	5.279	32,22
TOTAL IIC	729	4,05	692	4,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.198	40,00	7.771	47,43
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	10.345	57,46	8.556	52,22
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	10.345	57,46	8.556	52,22
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	10.345	57,46	8.556	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.543	97,46	16.327	99,65

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. 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	
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 primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A.

F) Se ha realizado una suscripción a nombre de la sociedad gestora de la IIC por valor de 300.000 euros.

H) Compraventa de divisa por parte de la entidad depositaria

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.

Si algo ha vuelto a poner de manifiesto el primer semestre de 2026 es que los mercados financieros rara vez se comportan según el guion previsto. El ejercicio arrancó con una elevada incertidumbre y con las cotizaciones del oro marcando máximos históricos —el metal llegó a superar los 5.417 dólares por onza a finales de enero—, en un clima de dudas sobre la independencia de la Reserva Federal ante la inminente sustitución al frente de la institución. A esa tensión inicial se sumó, ya avanzado el semestre, la escalada bélica en Oriente Medio, donde el conflicto con Irán introdujo episodios de elevada volatilidad y provocó un fuerte repunte de los precios energéticos, con el petróleo aproximándose a los 120 dólares por barril ante el temor a una interrupción prolongada de los flujos globales de energía, en buena medida por la preocupación en torno al Estrecho de Ormuz. Pese a este contexto adverso, las principales bolsas cerraron un primer semestre notablemente positivo, apoyadas en unos resultados empresariales sólidos y, muy especialmente, en el impulso de la inteligencia artificial.

A nuestro entender, las dinámicas que dominan el mercado —y en particular las elevadas valoraciones de las grandes tecnológicas estadounidenses— invitan a la cautela. Somos conscientes de que ese mercado alberga algunas de las mejores compañías del mundo y, previsiblemente, las que más se beneficiarán del despliegue de la inteligencia artificial. Sin embargo, el resto del mercado también lo sabe, lo que dificulta enormemente encontrar oportunidades con un margen de seguridad adecuado. Nuestra filosofía nos lleva a invertir con sentido común y sin asumir riesgos innecesarios, lo que a menudo implica convivir con la incomodidad de estar posicionados en compañías que atraviesan algún contratiempo o que se enfrentan a un sentimiento inversor adverso, como reflejan los movimientos del semestre y la composición de nuestras carteras.

En renta variable, el tono del semestre fue claramente constructivo. En Europa destacaron con fuerza los índices italiano y español, que avanzaron un 15,0% y 12,5% respectivamente, impulsados por el excelente comportamiento del sector bancario. Mientras, el Euro Stoxx 50 se revalorizó cerca de un 9,3%. Los índices de referencia europeos por sectores confirmaron un liderazgo muy concentrado: la tecnología (+25,5%), la energía (+20,8%), las utilities (+14,8%) y la banca (+12,5%) encabezaron las subidas, frente al peor comportamiento del consumo (-7,9%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una revalorización del 9,6% y el Nasdaq del 12,8%, de nuevo con el componente tecnológico y de semiconductores como principal motor, en un mercado que alcanzó sucesivos máximos históricos.

En el plano macroeconómico y de política monetaria, el semestre estuvo marcado por el giro que impuso la guerra sobre las expectativas de inflación y tipos. La presión al alza sobre los precios energéticos llevó a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo de lo que se anticipaba a comienzos de año. La Reserva Federal mantuvo su tipo de referencia en el rango del 3,5%-3,75% a lo largo de todo el semestre, y bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh retiró de sus proyecciones la previsión de recortes para el año, situando la mediana del tipo esperado para cierre de 2026 en el 3,8% y dejando abierta la puerta a una subida. En Europa, en un movimiento poco habitual, el Banco Central Europeo elevó sus tres tipos de referencia en 25 puntos básicos en junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, al considerar que la guerra en Oriente Medio estaba generando presiones inflacionistas. Todo ello mantuvo tensionado el tramo largo de las curvas de tipos y unas condiciones financieras exigentes durante el conjunto del periodo.

En divisas y activos refugio, el semestre dejó un comportamiento reseñable del oro, que tras marcar máximos históricos en enero, sufrió una notable corrección posterior a medida que se avanzaba hacia una resolución del conflicto y la Reserva Federal endurecía su mensaje, cerrando el semestre en el entorno de los 4.000 dólares por onza. El dólar, por su parte, tendió a apreciarse durante el episodio bélico, en su papel tradicional de refugio, para moderar ese movimiento al aproximarse el alto el fuego. En conjunto, un semestre que refuerza nuestra convicción de mantener la disciplina, la prudencia en las valoraciones y el foco en compañías con un margen de seguridad razonable.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido la vocación de rentas que define a este fondo, con ajustes orientados a reforzar los sectores que mejor encajan con esa filosofía: Utilities, financieras y consumo básico. En estos sectores hemos priorizado compañías con flujos de caja estables y una política de dividendos sostenible, que constituyen el núcleo de la cartera. Como novedad, hemos introducido algo de Information Technology, un sector que no estaba presente en la cartera a inicios del semestre. Para financiar estas compras, hemos reducido la exposición a energía e industriales, donde veíamos menor visibilidad o un perfil de rentas menos atractivo.

Geográficamente, hemos mantenido la cartera centrada en Europa, con una presencia complementaria en Estados Unidos que aporta diversificación y acceso a compañías líderes globales. En divisa, el fondo conserva un núcleo en euros con una exposición limitada al dólar.

En cuanto a la liquidez del fondo, la hemos utilizado reducida para aumentar el peso de compañías que ya estaban en la cartera y para entrar en posiciones nuevas.

1.3. Índice de referencia.

N/A

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 11,9% y del 9,1%, respectivamente y acumula un 58% desde su lanzamiento.

El fondo termina el semestre con 196.168,73 participaciones y el número de partícipes en 755 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó en 17.999.207,47 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 30 de junio entorno al 7,5% de su patrimonio.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,02% en el primer semestre de 2026.

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 RETORNO

METAVALOR 5,3%

METAVALOR INTERNACIONAL I 5,9%

METAVALOR INTERNACIONAL A 5,6%

METAVALOR GLOBAL 8,9%

METAVALOR DIVIDENDO 11,6%

META FINANZAS I 14,5%

META FINANZAS A 14,2%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones concretas más relevantes que hemos realizado han sido la construcción de posiciones en Microsoft (2,7%) y Apple (2,4%) dentro de Information Technology, y las nuevas incorporaciones en Naturgy (2,8%) y Cranswick (2,9%).

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 10,1% 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.

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 el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda mitad de 2026, el entorno económico y financiero continúa caracterizado por un crecimiento global moderado, una inflación todavía condicionada por los precios energéticos y una elevada incertidumbre geopolítica. En este contexto, las decisiones de los principales bancos centrales seguirán dependiendo de la evolución de la actividad económica y de los precios, por lo que no puede descartarse que las condiciones financieras permanezcan restrictivas durante buena parte del semestre.

En los mercados de renta variable, la evolución de los beneficios empresariales será especialmente relevante para respaldar las valoraciones alcanzadas. Asimismo, la elevada concentración de algunos de los principales índices en un número reducido de compañías constituye un elemento de cautela, especialmente en aquellos segmentos cuyas valoraciones incorporan expectativas de crecimiento exigentes.

La inteligencia artificial previsiblemente continuará siendo uno de los principales factores de transformación de la economía y de los mercados. El foco se situará en determinar si sus beneficios se extienden progresivamente a un mayor número de empresas y sectores o si el comportamiento de los índices continúa dependiendo de un grupo limitado de valores. Este entorno puede generar riesgos en las compañías con expectativas más elevadas, pero también oportunidades en negocios que hayan sido penalizados excesivamente ante la posibilidad de que esta tecnología altere sus modelos de negocio. Junto con la evolución del crecimiento y la inflación, se continuará prestando atención a las tensiones comerciales, las distintas citas electorales y la situación geopolítica, especialmente en Oriente Medio. La evolución de estos factores puede provocar episodios de volatilidad en los precios de la energía, las expectativas de inflación, los tipos de interés y los mercados financieros.

En este escenario, la actuación del Fondo continuará basada en el análisis fundamental y en la selección individual de inversiones. Se priorizarán compañías con balances sólidos, capacidad recurrente de generación de caja, visibilidad sobre sus resultados, ventajas competitivas sostenibles y una adecuada disciplina en la asignación de capital, evitando valoraciones que requieran escenarios excesivamente optimistas para resultar justificables.

Se mantendrá un enfoque flexible y diversificado. Los posibles episodios de volatilidad podrán ser aprovechados para incrementar posiciones en activos que cumplan los criterios de inversión del Fondo o para reducir aquellas cuya relación entre rentabilidad esperada y riesgo haya dejado de resultar atractiva.

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 INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.800	10,99
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	1.000	5,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	5,56	1.800	10,99
TOTAL RENTA FIJA		1.000	5,56	1.800	10,99
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	20	0,11	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Elctrica España	EUR	555	3,09	566	3,45
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	737	4,10	597	3,65
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	475	2,64	400	2,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	720	4,00	601	3,67
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	516	3,15
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	554	3,08	521	3,18
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	504	2,80	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	346	2,11
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	649	3,60	593	3,62
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	777	4,32	713	4,35
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	478	2,65	426	2,60
TOTAL RV COTIZADA		5.469	30,39	5.279	32,22
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		5.469	30,39	5.279	32,22
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	729	4,05	692	4,22
TOTAL IIC		729	4,05	692	4,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.198	40,00	7.771	47,43
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
IT0005508921 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	504	2,80	540	3,30
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	302	1,68	312	1,91
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	869	4,83	747	4,56
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	478	2,65	414	2,53
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	496	2,76	469	2,86
PTZ0N0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	617	3,43	318	1,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	279	1,70
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	742	4,12	603	3,68
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	477	2,65	0	0,00
GB0002318888 - ACCIONES Cranswick PLC	GBP	525	2,92	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	378	2,10	286	1,75
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	634	3,52	558	3,41
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	384	2,13	522	3,18
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	515	2,86	169	1,03
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	835	4,64	699	4,26
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	400	2,22	438	2,68
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	438	2,43	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	451	2,50	379	2,31
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	513	2,85	491	2,99
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	622	3,79
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	787	4,37	711	4,34
TOTAL RV COTIZADA		10.345	57,46	8.556	52,22
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		10.345	57,46	8.556	52,22
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		10.345	57,46	8.556	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.543	97,46	16.327	99,65

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

No aplica en este informe

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