

METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** METAGESTION, S.A., SGIIC
Auditores, S.L.P.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** MAZARS**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:

DirecciónCL. 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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,96	5,49	1,96	7,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	0,64	1,10	0,97

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	26.320,29	28.321,02	257	272	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	19.095,27	19.858,87	121	129	EUR	0,00	0,00	150000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	2.700	2.752	3.854	6.328
CLASE I	EUR	2.043	2.007	2.425	4.080

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	102,5773	97,1707	89,3449	83,8867
CLASE I	EUR	106,9953	101,0695	92,5015	86,3231

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,65	0,49	1,14	0,65	0,49	1,14	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,36	0,52	0,88	0,36	0,52	0,88	mixta	0,04	0,04	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,56	7,31	-1,62	3,63	9,40	8,76	6,51	5,14	13,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	15-05-2026	-3,83	03-03-2026	-4,09	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	3,20	08-04-2026	3,20	08-04-2026	2,36	06-11-2024

(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	15,47	13,21	17,48	13,35	12,99	13,83	14,01	12,64	22,99
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)	10,95	10,95	11,40	11,10	11,32	11,10	12,70	12,31	11,44

(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.

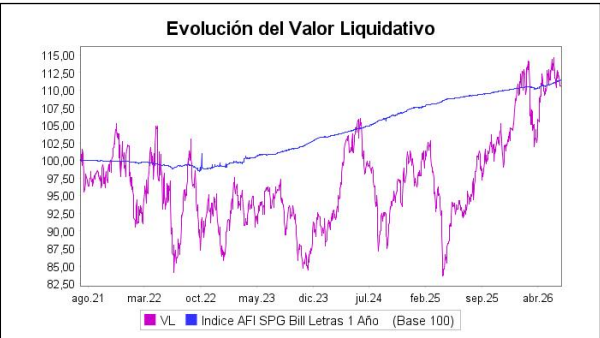
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,37	0,42	0,41	0,50	1,67	1,67	1,64	1,65

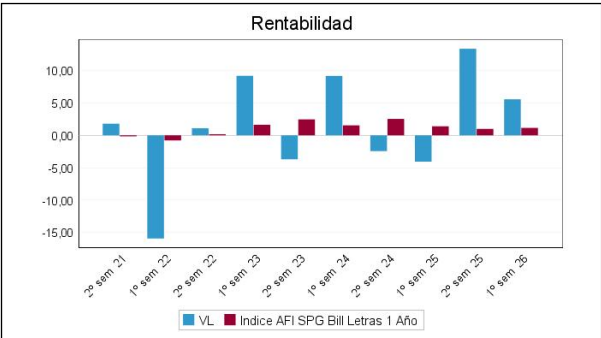
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,86	7,46	-1,48	3,64	9,57	9,26	7,16	5,77	14,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	15-05-2026	-4,08	03-03-2026	-4,09	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	3,54	08-04-2026	3,54	08-04-2026	2,36	06-11-2024

(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	15,70	13,33	17,81	13,23	12,99	13,80	13,98	12,64	23,16
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)	10,91	10,91	11,34	11,05	11,27	11,05	12,65	12,26	10,82

(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.

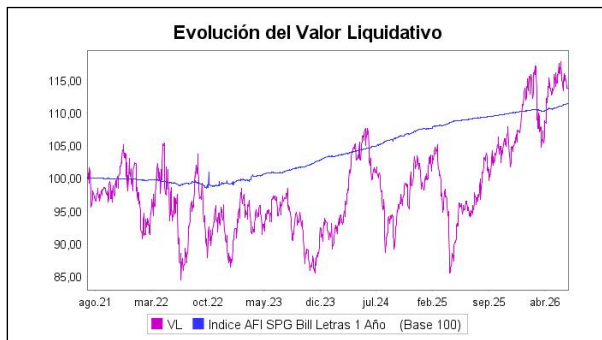
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,23	0,27	0,26	0,35	1,07	1,07	1,04	1,05

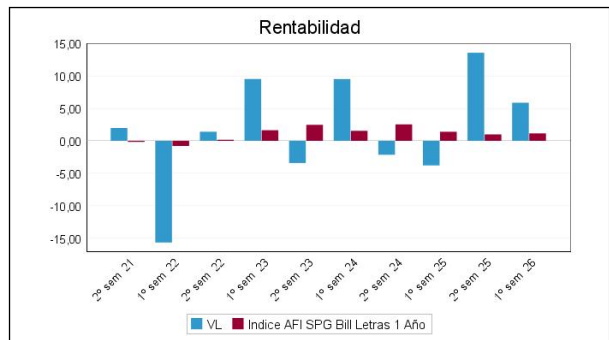
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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	4.557	96,08	4.504	94,64
* Cartera interior	1.545	32,57	2.543	53,44
* Cartera exterior	3.012	63,50	1.961	41,21
* 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)	175	3,69	236	4,96
(+/-) RESTO	11	0,23	19	0,40
TOTAL PATRIMONIO	4.743	100,00 %	4.759	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)	4.759	4.861	4.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,91	-14,84	-5,91	-59,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,58	12,71	5,58	-55,81
(+) Rendimientos de gestión	6,84	13,45	6,84	-48,86
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	182,05
+ Dividendos	0,91	1,21	0,91	-24,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,75	10,46	4,75	-54,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	2,03	1,19	-40,75
± Otros resultados	-0,09	-0,26	-0,09	-65,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-0,75	-1,26	69,10
- Comisión de gestión	-1,03	-0,61	-1,03	69,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,19	-0,09	-50,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,10	-0,09	-190,30
(+) 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)	4.743	4.759	4.743	

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

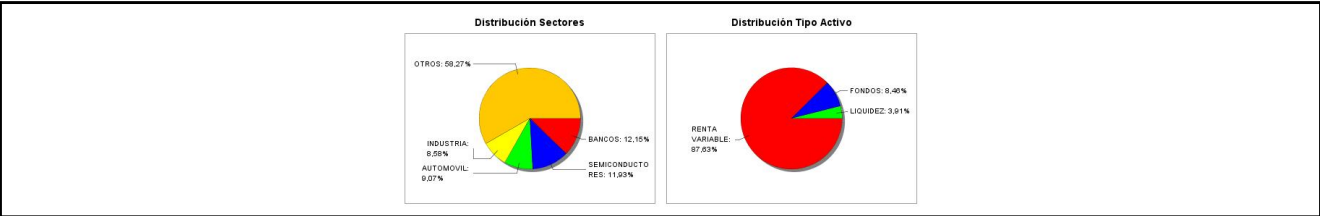
3. Inversiones financieras

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	1.144	24,12	2.100	44,12
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	1.144	24,12	2.100	44,12
TOTAL IIC	401	8,46	443	9,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.545	32,58	2.543	53,42
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	3.012	63,51	1.961	41,19
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	3.012	63,51	1.961	41,19
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	3.012	63,51	1.961	41,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.557	96,09	4.504	94,61

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.

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.

El semestre se ha caracterizado por una rotación sectorial en la cartera, desplazando peso desde valores cíclicos e industriales hacia tecnológicos y de consumo discrecional de mayor calidad, reforzando también Health Care. La decisión responde a nuestra preferencia por compañías con ventajas competitivas duraderas, elevada generación de caja y crecimiento estructural, frente a negocios más dependientes del ciclo económico. En sentido contrario, hemos reducido de forma masiva la exposición a financieras —en particular a banca europea— y materiales, sectores en los que preferíamos rebajar el riesgo tras su comportamiento reciente y ante una visión más cauta sobre su recorrido.

Geográficamente, el resultado es una cartera notablemente más global, con un mayor peso de Estados Unidos frente al sesgo europeo que presentaba al cierre anterior, lo que refleja nuestra convicción de que buena parte de las compañías líderes en los sectores de crecimiento cotizan en el mercado estadounidense. En divisa, esta rotación ha elevado de forma apreciable la exposición al dólar en detrimento del euro; se trata de una consecuencia directa de la selección de valores y de la reasignación regional, más que de una apuesta por tipos de cambio autónoma, si bien somos conscientes del riesgo divisa que ello incorpora.

1.3. Índice de referencia

N/A

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

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 +77,3%. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del +54,6% desde el 8 noviembre de 2017. Durante el semestre, la clase I ha cosechado un 5,9% y la clase A un 5,6%.

El fondo finaliza el periodo con 26.320,29 participaciones y 257 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 19.095,27 participaciones y 121 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 4.742.970,51 euros.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 3,5%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo, ha sido del 0,50% en la clase I y del 0,79% 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 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 un bloque tecnológico estadounidense —Nvidia (3,8%), Microsoft (3,4%) y Broadcom (3,9%), entre otras—, la entrada en posiciones nuevas como Ferrari, D'Ieteren y Zoetis.

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 15% en ambas clases. 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	4	0,09	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	224	4,71
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	129	2,72	120	2,52
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	45	0,95
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	142	2,99
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	141	2,96
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	78	1,64
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	230	4,85	194	4,07
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	160	3,37	197	4,13
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	281	5,90
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	155	3,28	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	187	3,94	172	3,62
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	49	1,03
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	143	3,02	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	256	5,39
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	135	2,85	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	200	4,21
TOTAL RV COTIZADA		1.144	24,12	2.100	44,12
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		1.144	24,12	2.100	44,12
ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI	EUR	401	8,46	443	9,30
TOTAL IIC		401	8,46	443	9,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.545	32,58	2.543	53,42
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
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA FINANCE PLC	GBP	222	4,67	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	181	3,82	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	86	1,80
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	172	3,63	239	5,03
IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou	EUR	0	0,00	93	1,96
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	186	3,93	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES D'ierenen N.V.	EUR	167	3,52	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	224	4,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	0	0,00	107	2,25
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	0	0,00	104	2,19
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	278	5,85	0	0,00
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	95	2,01	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	200	4,21	204	4,28
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	190	4,00	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	140	2,94	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	0	0,00	112	2,36
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	174	3,68	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	234	4,92
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	149	3,13	84	1,77
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	0	0,00	96	2,02
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	143	3,01	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	180	3,79	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	160	3,37	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	48	1,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	326	6,86
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	203	4,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	23	0,49
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	153	3,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.012	63,51	1.961	41,19
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		3.012	63,51	1.961	41,19
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		3.012	63,51	1.961	41,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.557	96,09	4.504	94,61

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