

METAVALEOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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, dedicando al menos el 50% de la exposición total a emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, capitalización bursátil, divisas o áreas geográficas, emisores o mercados, pudiendo invertir también en mercados emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados de la zona euro, en emisiones con calificación crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) o si fuera inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Hasta un 10% se podrá invertir en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo o de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,20	1,46	2,66	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	1,32	1,50	6,75

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	199.319,45	216.708,87
Nº de Partícipes	774	820
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	16.382	82,1912
2024	17.160	73,7469
2023	47.499	68,7657
2022	39.259	59,4332

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	1,00	0,00	1,00	1,99	0,00	1,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,45	5,52	3,51	1,69	0,35	7,24	15,70	-8,98	-8,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	18-11-2025	-4,26	04-04-2025	-2,82	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,94	20-10-2025	1,93	14-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,33	6,90	8,21	14,46	10,32	8,24	9,32	14,17	27,86
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	3,42	0,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,68	6,68	7,45	7,77	7,78	9,46	10,10	10,98	9,68

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

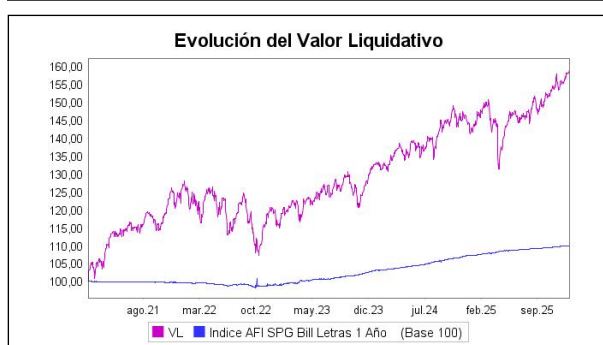
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,12	0,53	0,54	0,53	0,52	2,09	2,09	2,08	2,09

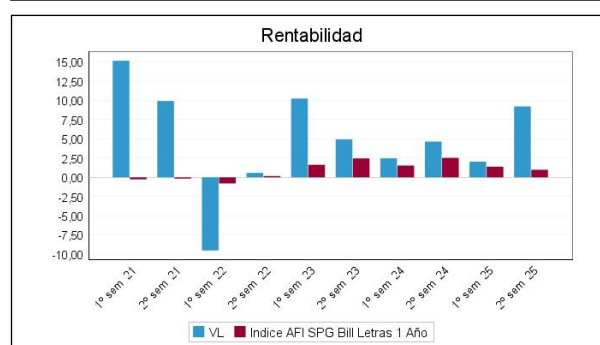
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.312	1.081	15,38
Renta Variable Internacional	27.550	1.449	13,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	56.220	2.370	8,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	106.083	4.900	11,18

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.327	99,66	16.076	98,58
* Cartera interior	7.771	47,44	3.619	22,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.556	52,23	12.457	76,39
* 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)	27	0,16	79	0,48
(+/-) RESTO	27	0,16	154	0,94
TOTAL PATRIMONIO	16.382	100,00 %	16.308	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)	16.308	17.160	17.160	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,35	-7,05	-15,38	15,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,80	1,98	10,68	331,43
(+) Rendimientos de gestión	9,95	3,46	13,31	179,54
+ Intereses	0,10	0,09	0,19	10,16
+ Dividendos	1,10	2,14	3,25	-50,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-50,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,03	0,57	7,51	1.095,69
± 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)	1,79	0,69	2,46	153,62
± Otros resultados	-0,08	-0,03	-0,11	122,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,48	-2,63	-24,44
- Comisión de gestión	-1,00	-0,99	-1,99	-1,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-0,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	183,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,43	-0,51	-83,67
(+) 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)	16.382	16.308	16.382	

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

3. Inversiones financieras

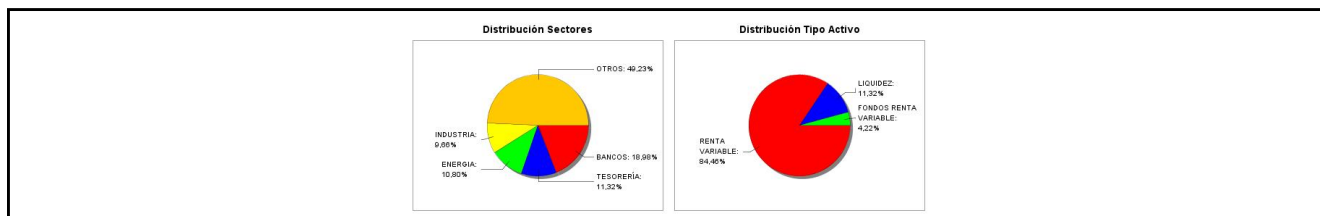
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.800	10,99	2.000	12,26
TOTAL RENTA FIJA	1.800	10,99	2.000	12,26
TOTAL RV COTIZADA	5.279	32,22	1.619	9,93
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	5.279	32,22	1.619	9,93
TOTAL IIC	692	4,22	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	7.771	47,43	3.619	22,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.556	52,22	8.162	50,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.556	52,22	8.162	50,04
TOTAL IIC	0	0,00	4.295	26,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.556	52,22	12.457	76,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.327	99,65	16.076	98,57

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Desde METAGESTIÓN, S.A., SGIIC (la Gestora), como sociedad gestora del fondo METAVALOR DIVIDENDO FI, con ISIN ES0162701009 e inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4887 (el Fondo), nos dirigimos a Usted en su calidad de partícipe del Fondo para comunicarle que, de acuerdo con lo previsto en la normativa vigente, se van a realizar una serie de modificaciones en la política de inversión que conllevan la obligación de actualizar el folleto informativo del mismo.

Dichas modificaciones en la política de inversión son las siguientes:

- Eliminar el hecho de que la estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera.
- Eliminar el índice que se toma como referencia en la gestión.
- Uso de derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.
- La posibilidad de utilizar técnicas de gestión eficiente de la cartera y, en concreto, la adquisición temporal de activos con pacto de recompra sobre deuda pública.
- Inversión de al menos 50% en emisiones con política de reparto de dividendos.
- Hasta un 10% se podrá invertir en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo o de la Gestora

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

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

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

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

Se permite la inversión en IIC financieras hasta un 10% pero sin la obligación de llegar a esa cifra.

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

aunque en varios momentos el mercado tendió a descontar estos riesgos sin un impacto negativo sostenido en la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el cambio más relevante en la asignación de activos ha sido la sustitución de la exposición vía ETF por una cartera construida principalmente con posiciones directas. Este cambio se fundamenta en la modificación de la política de inversión del fondo, que anteriormente exigía tener al menos un 25% invertido en ETFs y ahora da más flexibilidad permitiendo invertir hasta el 10% en otras IICs. En paralelo, el nivel de caja en el fondo se mantiene a la espera de correcciones de mercado para invertir en compañías a precios atractivos.

A nivel sectorial, el reposicionamiento ha reforzado claramente el sesgo hacia áreas de perfil más defensivo y visibilidad de resultados, con incrementos notables en Consumo Básico (+6,8%) y Utilities (+6,0%), al tiempo que se eleva de forma relevante Industriales (+5,8%). Además, se introduce exposición a Real Estate (+3,6%). El sector financiero se mantiene como bloque estructural con un ajuste moderado (-0,8%). En cambio, se elimina la exposición a Tecnología (-1,5%), coherente con una cartera más enfocada en estabilidad y valoraciones.

Por geografías y divisa, el movimiento dominante ha sido un aumento muy significativo del peso en Europa, y en particular en España, que pasa del 22,2% al 47,4%, acompañado de incrementos en Francia (+4,5%), Italia (+3,8%) y Países Bajos (+2,5%). En paralelo, se reduce de forma clara la exposición a Estados Unidos (del 14,2% al 5,3%) y se eliminan exposiciones que estaban más vinculadas a la cartera de ETF (por ejemplo, Canadá, Luxemburgo, Finlandia e Irlanda). Todo ello se refleja también en la composición por divisa: el euro gana peso más peso (del 75,4% al 90,7%; +15,3 p.p.), mientras que el riesgo divisa se reduce con la venta de las compañías en dólares estadounidenses y canadienses.

c) Índice de referencia.

N/A

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Dividendo a 3 y 5 años ha sido del 11,39% y del 9,76%, para un acumulado de 36,98% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 199.319,45 participaciones y el número de participes en 774 participes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó en 16.382.306 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 0,17%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,07% en el segundo semestre de 2025.

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

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

FONDO RETORNO

METAVALOR 15,38%

METAVALOR INTERNACIONAL I 24,09%

METAVALOR INTERNACIONAL A 13,37%

METAVALOR GLOBAL 8,46%

METAVALOR DIVIDENDO 9,22%

META FINANZAS I 24,09%

META FINANZAS A 23,08%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a inversiones específicas, el semestre ha estado marcado por entradas relevantes y refuerzos en posiciones de alta convicción, especialmente en el eje España–Europa. Destaca, en primer lugar, la incorporación de varias posiciones con peso significativo al cierre: BBVA (4,4%), Banco Sabadell (3,2%) o Merlin Properties (3,7%). Además de estas nuevas incorporaciones, se han reforzado posiciones ya presentes como Iberdrola (hasta el 3,67%), Engie (hasta el 3,68%) y CaixaBank (2,44%), consolidando el sesgo hacia negocios con mayor visibilidad y/o perfiles defensivos.

También ha sido relevante el refuerzo en nombres europeos con componente de calidad, como Poste Italiane, en la que hemos aumentado un +3,4%, y DHL Group (+0,53%). En consumo, destaca el aumento en Coca-Cola (hasta 4,26%), mientras que se incorporan posiciones como L'Oréal, Teleperformance y Air Liquide.

Estas inversiones se han financiado, en buena medida, mediante una rotación clara de la capa de ETF que representaba una parte importante de la cartera a comienzos del semestre, junto con la venta de varias posiciones internacionales que reducían el control directo sobre el riesgo y elevaban la exposición a USD.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) 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 7,55% 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 la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.800	10,99	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.000	12,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	10,99	2.000	12,26
TOTAL RENTA FIJA		1.800	10,99	2.000	12,26
ES0173093024 - ACCIONES Red Elctrica España	EUR	566	3,45	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	597	3,65	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	400	2,44	282	1,73
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	601	3,67	449	2,75
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	516	3,15	560	3,44
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	521	3,18	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	346	2,11	327	2,01
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	593	3,62	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	713	4,35	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	426	2,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.279	32,22	1.619	9,93
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		5.279	32,22	1.619	9,93
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	692	4,22	0	0,00
TOTAL IIC		692	4,22	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		7.771	47,43	3.619	22,19
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	540	3,30	485	2,97
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	0	0,00	225	1,38
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	312	1,91	423	2,59
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	0	0,00	358	2,19
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	747	4,56	185	1,14
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	414	2,53	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	469	2,86	477	2,93
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	0	0,00	236	1,45
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	318	1,94	306	1,88
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	279	1,70	303	1,86
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	0	0,00	211	1,29
FR0010208488 - ACCIONES EngiFiPe	EUR	603	3,68	291	1,78
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	0	0,00	332	2,04
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	0	0,00	472	2,90
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	718	4,40
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	325	1,99
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	317	1,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	286	1,75	250	1,54
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	558	3,41	468	2,87
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	522	3,18	510	3,13
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	169	1,03	161	0,98
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	699	4,26	185	1,13
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	438	2,68	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	379	2,31	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	239	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	491	2,99	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	622	3,79	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	711	4,34	683	4,19
TOTAL RV COTIZADA		8.556	52,22	8.162	50,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.556	52,22	8.162	50,04
DE000A0H0744 - PARTICIPACIONES Shares Dow Jones As	EUR	0	0,00	519	3,18
LU0486851024 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Europ	EUR	0	0,00	530	3,25
IE00B979GK47 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US Dividend	EUR	0	0,00	527	3,23
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	0	0,00	539	3,31
DE000A0F5UH1 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	0	0,00	531	3,26
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	550	3,37
FR0010655746 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Spain U	EUR	0	0,00	561	3,44
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	538	3,30
TOTAL IIC		0	0,00	4.295	26,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.556	52,22	12.457	76,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.327	99,65	16.076	98,57

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

DATOS CUANTITATIVOS.

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

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

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

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

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

DATOS CUALITATIVOS

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

Los pilares esenciales de estas políticas se basarán en principios de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la

alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de las sociedades y la retención de recursos humanos con talento.

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

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

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

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

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

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