METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: METAGESTION **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.metagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ

28006 - Madrid

Correo Electrónico

info@metagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,24	0,16	1,28	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,38	3,33	1,18	2,25

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	43.133,59	53.215,37	370	440	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	26.216,92	32.678,60	157	185	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	3.854	6.328	795	1.010
CLASE I	EUR	2.425	4.080	718	839

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	89,3449	83,8867	79,7844	93,8854
CLASE I	EUR	92,5015	86,3231	81,6126	95,4207

(*)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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,51	2,56	-4,87	-2,59	12,08	5,14	-15,02	13,87	20,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	29-10-2024	-4,09	02-08-2024	-5,48	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,36	06-11-2024	2,36	06-11-2024	4,26	25-03-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,01	12,61	16,32	13,61	13,18	12,64	22,65	22,99	13,33
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	3,42	0,27	0,87
MSCI World Euro Total Return	11,61	11,68	15,84	8,29	9,02	10,89	20,04	13,15	13,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,70	12,70	12,62	12,43	12,46	12,31	13,06	11,44	10,00

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

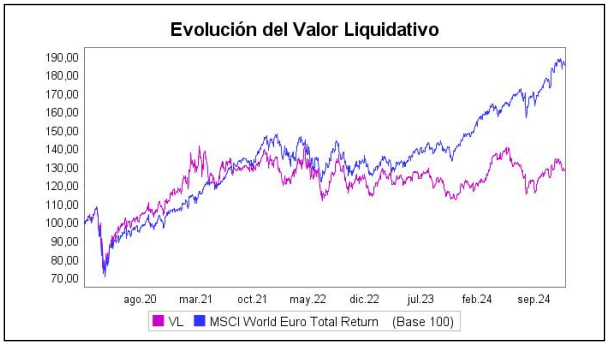
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,39	0,57	0,37	0,37	1,64	1,57	1,65	2,30

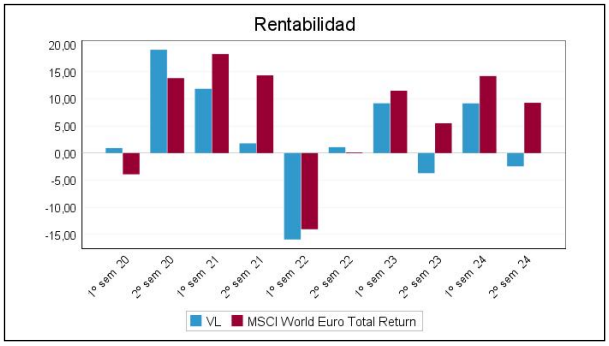
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,16	2,71	-4,73	-2,44	12,24	5,77	-14,47	14,44	20,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	29-10-2024	-4,09	02-08-2024	-5,50	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,36	06-11-2024	2,36	06-11-2024	4,28	25-03-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,98	12,61	16,32	13,50	13,18	12,64	22,65	23,16	13,32
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	3,42	0,27	0,87
MSCI World Euro Total Return	11,61	11,68	15,84	8,29	9,02	10,89	20,04	13,15	13,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,65	12,65	12,56	12,38	12,40	12,26	12,98	10,82	9,24

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

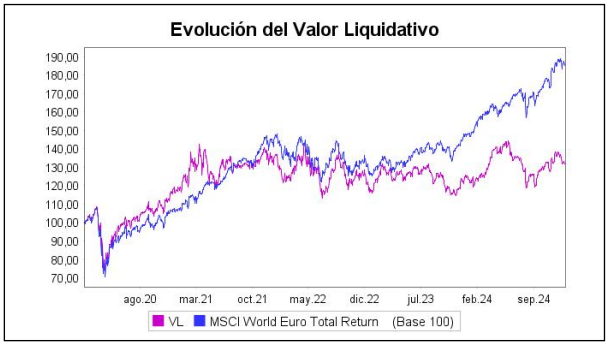
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,23	0,42	0,22	0,22	1,04	0,97	1,05	1,12

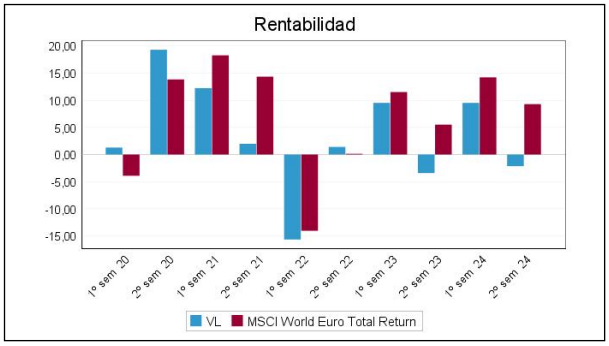
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	18.269	1.203	3,27
Renta Variable Internacional	27.481	1.639	3,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	65.873	2.706	1,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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	111.624	5.548	2,47

*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	6.126	97,56	7.239	90,91
* Cartera interior	426	6,78	386	4,85
* Cartera exterior	5.700	90,78	6.853	86,06
* 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)	105	1,67	606	7,61
(+/-) RESTO	48	0,76	118	1,48
TOTAL PATRIMONIO	6.279	100,00 %	7.963	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)	7.963	10.408	10.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,16	-36,68	-59,69	-54,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,98	9,09	7,55	-125,78
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	9,93	9,27	-116,55
+ Intereses	0,04	0,01	0,05	165,83
+ Dividendos	1,67	1,17	2,78	12,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,25	8,95	6,27	-137,39
± 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)	0,58	-0,16	0,33	-382,33
± Otros resultados	-0,14	-0,04	-0,16	199,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,84	-1,73	-17,14
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-1,12	-21,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-20,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,02	-0,24	717,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,22	-0,27	-86,12
(+) 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)	6.279	7.963	6.279	

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

3. Inversiones financieras

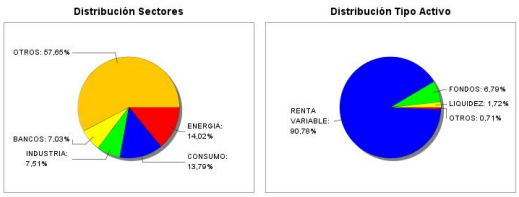
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	426	6,79	386	4,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	426	6,79	386	4,84
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	5.700	90,73	6.853	86,09
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	5.700	90,73	6.853	86,09
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	5.700	90,73	6.853	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.126	97,52	7.239	90,93

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

En METAVALOR INTERNACIONAL FI se han realizado operaciones de compra de divisas por valor de 3.902.184,84 euros y de venta de divisas por valor de 2.449.979,28 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 55,89% y un 35,09% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

En METAVALOR INTERNACIONAL FI se han realizado operaciones de compra de isntrumentos financieros por valor de 822.845,6 euros y de venta por valor de 1.155.340,87 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 11,79% y un 16,55% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

1. Estados Unidos y América Latina

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

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

Yellen. Bessent, ex Director de Inversiones de Soros Fund Management, ha delineado un ambicioso marco de políticas "3-3-3", enfocado en reducir el déficit presupuestario al 3% del PIB, fomentar un crecimiento económico sostenible del 3% anual y expandir la producción energética doméstica. Estas propuestas han alimentado la confianza de los inversores, llevando a un fuerte desempeño de los índices estadounidenses.
Por otro lado, el entorno macroeconómico de EE.UU. sigue mostrando resiliencia. Los indicadores recientes, como el Índice de Gerentes de Compras (PMI), revelan fortaleza en nuevos pedidos y mejoras en el empleo, mientras que la inflación subyacente se mantiene estable, aunque presionada por costos en servicios como alquileres. El mercado laboral también refleja una dinámica mixta: aunque la creación de empleo alcanzó las 227,000 posiciones en noviembre, la tasa de desempleo aumentó al 4,3%, destacando vulnerabilidades en sectores cíclicos.
En contraste, los mercados de América Latina sufrieron un fuerte retroceso del -12,5%, liderados regionalmente por México y Brasil, cuyos retornos en USD fueron de -13,48% y -13,38%, respectivamente.
2. Europa
Los mercados europeos han tenido un rendimiento plano, siendo el retorno del Eurostoxx 600 de 0,09%, pero con una relevante dispersión entre mercados como el DAX que ha liderado las subidas sumando un 9,2%, seguido del IBEX que se apreció un 8,1% mientras que el mercado suizo cayó un 3,1% y el CAC40 retrocede un -0,9%.
Europa enfrenta desafíos geopolíticos y económicos, destacando la inestabilidad política en Francia, donde un segundo voto de censura desde 1962 han aumentado la presión sobre el presidente Macron. Esto ha contribuido a la volatilidad en los mercados europeos, reflejada en el incremento del diferencial entre bonos franceses y alemanes.
A nivel macroeconómico, la inflación general subió al 2,3% en diciembre, mientras que la inflación subyacente se situó en 2,7%. Aunque la inflación de servicios sigue siendo un reto para el BCE, algunos indicadores sugieren cierta moderación. Sin embargo, los PMI de servicios y manufactura reflejan una recuperación frágil.
El repunte temporal de la inflación energética y riesgos externos, como posibles tarifas comerciales de EE.UU., complican el panorama. El BCE, bajo el liderazgo de Christine Lagarde, deberá equilibrar el control de la inflación con medidas para sostener la recuperación económica, lo que será clave en los próximos meses.
3. Asia
En Asia, el índice japonés TPX ha mostrado una ligera subida del 0,2% (20,4% en 2024), reflejando una estabilización en la economía japonesa tras su recuperación reciente. Por otro lado, el Hang Seng de Hong Kong ha registrado un notable retorno del 15,7%, impulsado por una recuperación en el sector tecnológico (+45,8%) y un renovado optimismo en el mercado local. El CSI de China también ha experimentado un sólido avance, con un retorno del 15,8%, gracias a políticas de estímulo económico y una mejora en las expectativas de crecimiento. Finalmente, el ASX200 de Australia ha tenido un desempeño positivo, con una revalorización del 7,5%, impulsado por el sector financiero (+15%) y con un leve retroceso del sector materiales -3,3%.
4. Divisas y Materias Primas
El dólar estadounidense (DXY – Dollar Index) ha subido un 2,5% en el último semestre, impulsado por la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales en EE. UU., que han reforzado su papel como activo refugio.
El Euro, por su parte, se ha depreciado un 3,4%, afectado por el débil crecimiento en la zona euro y la divergencia con las políticas monetarias de EE. UU. La libra esterlina también ha retrocedido un 1,0%, presionada por los desafíos económicos del Reino Unido y la fortaleza del dólar.
El yen japonés (JPY) ha caído un 2,3%. Finalmente, el yuan chino (CNY) ha mostrado una ligera apreciación del 0,4%, apoyado por medidas de estabilización económica en China, aunque la incertidumbre comercial relacionada con las elecciones estadounidenses podría limitar su impulso.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el segundo semestre de 2024, hemos realizado ajustes significativos en la cartera del fondo Metavalor Internacional para adaptarnos a las condiciones cambiantes del mercado, capitalizar oportunidades con sólidos fundamentales y alto potencial de crecimiento, y mejorar el perfil de riesgo del fondo.
- Cambios en la exposición regional: las tres principales exposiciones del fondo están concentradas en Estados Unidos (54,6%), seguido de Reino Unido (5,9%) e Indonesia con un 6,2%. Estas regiones representan los mayores pesos dentro de la cartera, con un claro enfoque en el mercado estadounidense, que domina la asignación de activos.

En cuanto a los principales cambios en la cartera, destaca el fuerte incremento en la exposición a Estados Unidos, que aumentó 44,7%. También se observó un aumento en la asignación a Reino Unido (+2,6%) y a Japón (+0,8%), reflejando una estrategia más diversificada a nivel internacional.

Por otro lado, se produjeron importantes recortes en varios mercados. La exposición a México se redujo en -8,8%, mientras que Canadá (-7,5%) y España (-7,4%) también vieron disminuciones significativas. Además, la asignación a Italia

cayó en 6,6%, y Francia fue eliminada completamente de la cartera tras una reducción del 3,6%.

- Cambios por sectores: Los tres principales sectores en los que está expuesto el fondo son Financieras (27,2%), Consumo Discrecional (16,1%) y Energía (13,7%).

Los principales cambios incluyen un aumento en la exposición al sector financiero en el que aumentamos un 6,6%. También se añadieron posiciones en tecnología y salud, ambos aumentando hasta un 5,6%, así como en servicios básicos, que se incrementó hasta un 5,3%.

Por otro lado, hubo reducciones significativas en materiales (-7,8%) y energía (-5,1%), con posiciones finales del 7,3% y 13,7%, respectivamente.

1.3. Índice de referencia

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Internacional F.I. ha sido negativa en el segundo semestre del año 2024, alcanzando un valor liquidativo de 92,50 euros en la clase I (-2,1%); y los 89,34 euros en la clase A (-2,4%). El fondo no logró superar a su índice de referencia el MSCI World EUR a pesar de la buena rentabilidad cosechada, ya que cerró el semestre con una rentabilidad del +9,9%%, teniendo en cuenta dividendos.

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

A más largo plazo, la rentabilidad acumulada de Metavalor Internacional I desde la fecha de constitución del fondo (17 de marzo de 2017) hasta al cierre del semestre ha sido del + 54,2% vs. 135,3% de su índice de referencia el MSCI World EUR, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del + 32,6% vs +127,64% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 8 noviembre de 2017.

El fondo finaliza el segundo semestre del año con 43.133,59 participaciones y 370 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 26.216,92 participaciones y 157 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 6.278.870,94 euros.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 2%. Hemos reducido el nivel de liquidez con respecto al semestre anterior ante la detección de más oportunidades de inversión en compañías small cap (target de este fondo).

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo, ha sido del 0,65% en la clase I y del 0,96% 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 primer semestre han sido:

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, el fondo ha ajustado su estrategia de inversión, consolidando posiciones en sectores clave y reduciendo exposición en activos con menor desempeño. Las mayores participaciones se mantienen en Meta Finanzas FI (6,79%) y First Pacific Co (6,17%). En el sector financiero, Bank of America (3,57%) se ha fortalecido como una de las principales apuestas, mientras que en energía y recursos destacan Technip (3,15%) y Targa Resources (2,53%). Además, el sector inmobiliario y de gestión de activos ha ganado relevancia con Meritage Homes (2,49%) y Ares Management (2,46%).

Entre los principales movimientos, Bank of America (+3,6%) ha sido una de las incorporaciones más destacadas, logrando un rendimiento del 31,9%, mientras que Talen Energy (+2,1%) sobresalió con un retorno del 34,3%. También se fortalecieron posiciones en Meritage Homes (+2,5%) y Ares Management (+2,5%), con retornos del 27,3% y 14,4%, respectivamente. Por otro lado, se redujo la exposición en compañías como Qualitas Controladora (-5,8%) y Piaggio & C. S.P.A (-3,7%), ambas desinvertidas tras caídas del -35,9% y -28,3%, respectivamente. Estos movimientos reflejan un enfoque en activos con mayor potencial de crecimiento y estabilidad en el contexto actual del mercado.

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 14,6% en ambas clases, frente a una volatilidad del 12,6% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento algo más volátil Metavalor Internacional F.I en el periodo, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IICs se ejerzan en interés de las IICs y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:
- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IICs.
- Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por cierto del capital de la sociedad participada.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.
La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
A medida que avanzamos hacia el 2025, mantenemos una visión cautelosamente optimista sobre el panorama económico global. A continuación, se presentan las perspectivas clave que guiarán nuestras decisiones de inversión:
1. Contexto Macroeconómico
Esperamos que la economía global mantenga una trayectoria de crecimiento moderado. La inflación ha mostrado un comportamiento desigual, lo que ha generado divergencias en las políticas monetarias de las principales regiones. En EE.UU., los datos macroeconómicos reflejan una mayor fortaleza, mientras que la inflación ha demostrado una persistencia significativa. Esta situación se ve ampliada por la incertidumbre en torno al impacto de las políticas económicas del nuevo gobierno de Trump sobre los precios.
Como resultado, las expectativas del mercado han sufrido un fuerte ajuste, reduciendo el número esperado de mayores bajadas de tipos durante 2025 e incluso incrementando las posibilidades de una potencial subida.
Por otro lado, en Europa y Reino Unido, el crecimiento ha mostrado mayor debilidad, mientras que la inflación se acerca a los niveles objetivo del BCE. Este último se ha mostrado más decidido a estimular la economía con futuras bajadas de tipos. Estas dinámicas, junto con la incertidumbre política, sugieren que podríamos observar una mayor volatilidad en las principales clases de activos.
En este contexto, consideramos que la diversificación en términos de factores de riesgo y sectores seguirá siendo clave durante el próximo año. Identificamos buenas oportunidades sectoriales para generar rentabilidades con un riesgo controlado. EE.UU. continuará mostrando sólidos datos de actividad y resultados empresariales fuertes, manteniéndose con márgenes históricamente elevados. Además, esperamos una recuperación del ciclo manufacturero.
En Europa, vemos más oportunidades desde una perspectiva de valoraciones y en sectores más value.
2. Mercado de Renta Variable
Esperamos que el mercado alcista continúe, ya que identificamos elementos suficientemente positivos en esta clase de activo, como el crecimiento de los beneficios corporativos, que sustentan los precios. Sin embargo, reconocemos un entorno más desafiante, volátil y con divergencias significativas entre regiones y sectores.

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

3. Mercado de Renta Fija

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

4. Divisas y Materias Primas

En el ámbito de las divisas, el dólar estadounidense se mantendrá relativamente estable, respaldado por la solidez económica de EE.UU. Sin embargo, esperamos que el contexto económico global positivo favorezca la revalorización de otras monedas, por lo que preferimos tomar exposiciones selectivas en divisas fuera del USD. En cuanto a las materias primas, el oro y la plata seguirán siendo activos refugios valiosos, mientras que el petróleo y el cobre podrían beneficiarse de una demanda sostenida, aunque con riesgo de volatilidad geopolítica.

5. Estrategias de Inversión

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

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

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

6. Sectores Clave

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

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

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que avanzamos hacia el 2025, mantenemos una visión cautelosamente optimista sobre el panorama económico global. A continuación, se presentan las perspectivas clave que guiarán nuestras decisiones de inversión:

1. Contexto Macroeconómico

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

Como resultado, las expectativas del mercado han sufrido un fuerte ajuste, reduciendo el número esperado de mayores bajadas de tipos durante 2025 e incluso incrementando las posibilidades de una potencial subida.
Por otro lado, en Europa y Reino Unido, el crecimiento ha mostrado mayor debilidad, mientras que la inflación se acerca a los niveles objetivo del BCE. Este último se ha mostrado más decidido a estimular la economía con futuras bajadas de tipos. Estas dinámicas, junto con la incertidumbre política, sugieren que podríamos observar una mayor volatilidad en las principales clases de activos.
En este contexto, consideramos que la diversificación en términos de factores de riesgo y sectores seguirá siendo clave durante el próximo año. Identificamos buenas oportunidades sectoriales para generar rentabilidades con un riesgo controlado. EE.UU. continuará mostrando sólidos datos de actividad y resultados empresariales fuertes, manteniéndose con márgenes históricamente elevados. Además, esperamos una recuperación del ciclo manufacturero.
En Europa, vemos más oportunidades desde una perspectiva de valoraciones y en sectores más value.

2. Mercado de Renta Variable
Esperamos que el mercado alcista continúe, ya que identificamos elementos suficientemente positivos en esta clase de activo, como el crecimiento de los beneficios corporativos, que sustentan los precios. Sin embargo, reconocemos un entorno más desafiante, volátil y con divergencias significativas entre regiones y sectores.
Aunque seguimos en un mercado alcista, prevemos un aumento de la volatilidad debido a las divergencias en las políticas monetarias y los significativos cambios en las expectativas sobre su futuro, lo que afecta directamente a las valoraciones de los activos. A pesar de ello, consideramos que la renta variable sigue siendo un activo atractivo, con el factor valor ganando relevancia. Por esta razón, incrementaremos gradualmente el peso en este factor, sin dejar de aprovechar otras oportunidades.
3. Divisas y Materias Primas
En el ámbito de las divisas, el dólar estadounidense se mantendrá relativamente estable, respaldado por la solidez económica de EE.UU. Sin embargo, esperamos que el contexto económico global positivo favorezca la revalorización de otras monedas, por lo que preferimos tomar exposiciones selectivas en divisas fuera del USD. En cuanto a las materias primas, el oro y la plata seguirán siendo activos refugios valiosos, mientras que el petróleo y el cobre podrían beneficiarse de una demanda sostenida, aunque con riesgo de volatilidad geopolítica.

4. Estrategias de Inversión
Para la primera mitad de 2025, mantendremos un enfoque equilibrado en términos de riesgo, consolidando la rotación hacia sectores con mayor resiliencia y potencial de crecimiento a largo plazo. La estrategia seguirá priorizando la exposición a financieras, consumo y salud, sectores que han mostrado fortaleza en el entorno actual y que continúan ofreciendo oportunidades atractivas. Al mismo tiempo, mantendremos una asignación selectiva en energía e industriales, favoreciendo compañías con sólidos fundamentales y capacidad de generar valor en diferentes escenarios macroeconómicos.
En línea con los ajustes realizados en el segundo semestre de 2024, seguiremos reduciendo posiciones en sectores más sensibles a la volatilidad, favoreciendo una diversificación equilibrada que permita capturar oportunidades sin asumir riesgos excesivos. La liquidez del fondo continuará en niveles adecuados para afrontar posibles reembolsos y aprovechar oportunidades tácticas, manteniendo un enfoque flexible y adaptativo ante las condiciones del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0162382008 - PARTICIPACIONES|META FINANZAS, FI	EUR	426	6,79	386	4,84
TOTAL IIC		426	6,79	386	4,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		426	6,79	386	4,84
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
US75734B1008 - ACCIONES|Reddit Inc	USD	43	0,68	0	0,00
US74275K1088 - ACCIONES|Procore Technologies	USD	26	0,41	0	0,00
US78351F1075 - ACCIONES|Ryan Specialty Holdi	USD	32	0,51	0	0,00
US02215L2097 - ACCIONES|Kinetik Holdings Inc	USD	34	0,54	0	0,00
US23345M1071 - ACCIONES|DT Midstream Inc	USD	34	0,55	0	0,00
US29260Y1091 - ACCIONES|Endeavor Group Holdi	USD	38	0,60	0	0,00
US87422Q1094 - ACCIONES|TALEN ENERGY CORP	USD	133	2,11	0	0,00
US03990B1017 - ACCIONES|Ares Management Corp	USD	155	2,46	0	0,00
JP3188220002 - ACCIONES|Otsuka Holdings Co L	JPY	116	1,84	0	0,00
US9120081099 - ACCIONES|US Foods Holding Cor	USD	37	0,58	0	0,00
US42226A1079 - ACCIONES|HealthEquity Inc	USD	34	0,54	0	0,00
US87256C1018 - ACCIONES|TKO Group Holdings I	USD	40	0,63	0	0,00
US19247G1076 - ACCIONES|Coherent Corp	USD	34	0,55	0	0,00
US87484T1088 - ACCIONES|Talos Energy Inc	USD	0	0,00	44	0,55
US46578C1080 - ACCIONES|Ivanhoe Electric Inc	USD	0	0,00	31	0,39
CA00829Q1019 - ACCIONES|Africa Oil Corp	CAD	0	0,00	205	2,57
US88033G4073 - ACCIONES|Tenet Healthcare Cor	USD	29	0,46	0	0,00
PLARTPR00012 - ACCIONES|Arctic Paper SA	PLN	0	0,00	190	2,39
SE0001174970 - ACCIONES|Millicom Internation	SEK	33	0,53	0	0,00
US07831C1036 - ACCIONES|BellRing Brands Inc	USD	36	0,58	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES|Saipem SpA	EUR	151	2,40	336	4,22
US71424F1057 - ACCIONES|Permian Resources Co	USD	33	0,53	0	0,00
US0084921008 - ACCIONES|Agree Realty Corp	USD	21	0,33	0	0,00
KYG694511059 - ACCIONES|Patria Investments L	USD	65	1,03	101	1,27
MX01TR0H0006 - ACCIONES|Grupo Traxion SAB de	MXN	50	0,79	238	2,99
JP3607800004 - ACCIONES|Toyo Engineering Cor	JPY	73	1,16	178	2,24
FR0014003FE9 - ACCIONES|Believe SA	EUR	0	0,00	187	2,35
CA67113B1085 - ACCIONES|O3 Mining Inc	CAD	0	0,00	207	2,60
CA2546771072 - ACCIONES|Discovery Silver Cor	CAD	0	0,00	70	0,87
US67059N1081 - ACCIONES|Nutanix Inc	USD	31	0,50	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES|TechnipFMC PLC	USD	198	3,15	265	3,33
US59001A1025 - ACCIONES|Meritage Homes Corp	USD	157	2,49	0	0,00
US3137451015 - ACCIONES|Federal Realty Inves	USD	24	0,38	0	0,00
BMG348041077 - ACCIONES|First Pacific Co Ltd	HKD	387	6,17	682	8,57
US2296631094 - ACCIONES|CubeSmart	USD	24	0,39	0	0,00
US0383361039 - ACCIONES|AptarGroup Inc	USD	33	0,52	0	0,00
CA69946Q1046 - ACCIONES|Parex Resources Inc	CAD	0	0,00	206	2,58
US6819361006 - ACCIONES|Omega Healthcare Inv	USD	26	0,42	0	0,00
US58506Q1094 - ACCIONES|Medpace Hold Inc	USD	38	0,61	0	0,00
SE0006422390 - ACCIONES|Thule Group	SEK	130	2,08	179	2,25
US5006881065 - ACCIONES|Kosmos Energy	USD	0	0,00	125	1,56
FR0013447729 - ACCIONES|Verallia	EUR	0	0,00	103	1,30
US40171V1008 - ACCIONES|Guidewire Software I	USD	30	0,48	0	0,00
US4576693075 - ACCIONES|Altair Engineering	USD	37	0,59	0	0,00
US1468691027 - ACCIONES|Carvana Co	USD	28	0,45	0	0,00
US29261A1007 - ACCIONES|Encompass Health Cor	USD	33	0,52	0	0,00
US6323071042 - ACCIONES|Natera	USD	36	0,58	0	0,00
US73278L1052 - ACCIONES|Pool Corp	USD	139	2,21	0	0,00
US6708371033 - ACCIONES|Camber Energy Inc	USD	67	1,06	0	0,00
IT0003153621 - ACCIONES|Tamburi Inv Partners	EUR	0	0,00	175	2,19
US1717793095 - ACCIONES|Ciena Corporation	USD	45	0,71	0	0,00
US7802871084 - ACCIONES|Royal Gold Inc	USD	31	0,50	0	0,00
AU000000PDN8 - ACCIONES|Paladin Energy Ltd	AUD	100	1,59	315	3,96
US5303073051 - ACCIONES|Liberty Broadband-C	USD	30	0,48	0	0,00
AT0000652011 - ACCIONES|Erste Group Bank	EUR	148	2,35	178	2,23
NO0010209331 - ACCIONES|Protector Forsikring	NOK	40	0,64	269	3,38
US3886891015 - ACCIONES|Graphic Packaging Ho	USD	34	0,54	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES|Cheniere Energy INC	USD	77	1,23	0	0,00
CA46579R1047 - ACCIONES|IVANHOE MINES	CAD	129	2,05	394	4,95
US3032501047 - ACCIONES|Fairlsa	USD	69	1,10	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES|Global Telecom	USD	102	1,62	0	0,00
US03674X1063 - ACCIONES|Antero Resources	USD	40	0,63	0	0,00
US5128161099 - ACCIONES|Lamar Advertising CO	USD	26	0,42	0	0,00
CA3038971022 - ACCIONES|Farifax India Holdin	USD	132	2,11	218	2,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9837931008 - ACCIONES|XPO Logistic Inc	USD	32	0,50	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES|Sprouts Farmers Mark	USD	31	0,49	0	0,00
MX01Q0000008 - ACCIONES|Qualitas Controlador	MXN	0	0,00	461	5,79
CA7800871021 - ACCIONES|Royal Bank Canada	CAD	69	1,10	0	0,00
MX01BM1B0000 - ACCIONES|Bolsa Mexicana de Va	MXN	140	2,23	239	3,01
US8923561067 - ACCIONES|Tractor Supply Compa	USD	117	1,86	0	0,00
US72147K1088 - ACCIONES|Pilgrim´s Pride Corp	USD	31	0,49	0	0,00
US48020Q1076 - ACCIONES|Jones Lang Lasalle I	USD	27	0,43	0	0,00
US38059T1060 - ACCIONES|Gold Fields Ltd-Spon	USD	78	1,24	209	2,63
US87612G1013 - ACCIONES|Targa Resources Part	USD	159	2,53	0	0,00
US29358P1012 - ACCIONES|Ensign Group, Inc.	USD	32	0,51	0	0,00
US45841N1072 - ACCIONES|Interactive Brokers	USD	34	0,54	0	0,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES|3I GROUP ORD	GBP	142	2,25	0	0,00
US2270461096 - ACCIONES|Crocs, Inc.	USD	138	2,20	714	8,96
US26969P1084 - ACCIONES|Eagle Materials, Inc	USD	95	1,51	0	0,00
US7234841010 - ACCIONES|Pinnacle West Capita	USD	65	1,04	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES|Lennar Corp-Cl A	USD	135	2,16	0	0,00
US17243V1026 - ACCIONES|Cinemark Holdings	USD	34	0,54	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES|Royal Caribbean	USD	133	2,12	0	0,00
GB0031215220 - ACCIONES|Accs. Carnival Plc	GBP	35	0,56	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES|PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	0	0,00	298	3,74
IT0001233417 - ACCIONES|A2A SpA	EUR	71	1,13	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES|Koninklijke Vopak	EUR	33	0,52	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES|Puma AG	EUR	0	0,00	38	0,48
SG9999000020 - ACCIONES|Flextronics Internat	USD	36	0,58	0	0,00
US0138721065 - ACCIONES|Alcoa	USD	29	0,46	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES|Bank of America	USD	224	3,57	0	0,00
US4663131039 - ACCIONES|Jabil Circuit Inc.	USD	80	1,27	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES|DS Smith HLD Ord. (G	GBP	33	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.700	90,73	6.853	86,09
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		5.700	90,73	6.853	86,09
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		5.700	90,73	6.853	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.126	97,52	7.239	90,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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