METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: La exposición a Renta Variable será superior al 75%. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, países, divisas o áreas geográficas, tanto en tipo de emisores como de mercados. Así pues, el fondo podrá asumir riesgo de inversión inherente a los mercados emergentes o a divisas distintas de euro, hasta el 100% de la exposición total. El fondo no tendrá predeterminación alguna respecto a la capitalización de las empresas en las que invierta, pudiendo hacerlo en empresas tanto de capitalización alta como media o baja. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se adopta como criterio de inversión la selección de valores con un mayor potencial de revalorización en el largo plazo, de acuerdo a la valoración de la compañía realizada por los gestores. Este ejercicio de valoración irá acompañado de un análisis cualitativo del negocio, cuya supervisión será indispensable para invertir en el valor. La exposición máxima a Renta Fija será del 25% de la exposición total y se alcanzará invirtiendo a través de adquisiciones temporales de activos a un día sobre deuda pública del Reino de España. Además, podrá invertirse en depósitos a 18 meses de plazo con rating igual o superior al Reino de España.

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	2,48	1,24	2,48	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	-1,38	1,29	1,18

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	35.002,43	43.133,59	318	370	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	20.911,43	26.216,92	141	157	EUR	0,00	0,00	150000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.000	3.854	6.328	795
CLASE I	EUR	1.861	2.425	4.080	718

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	85,7097	89,3449	83,8867	79,7844
CLASE I	EUR	89,0023	92,5015	86,3231	81,6126

(*)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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-4,07	0,53	-4,58	2,56	-4,87	6,51	5,14	-15,02	20,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,78	04-04-2025	-3,78	04-04-2025	-4,80	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,11	12-05-2025	2,11	12-05-2025	3,66	13-05-2022

(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	14,47	15,92	12,90	12,61	16,32	14,01	12,64	22,65	35,30
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,42	0,55
MSCI World Euro Total Return	20,23	25,03	14,01	11,68	15,84	11,61	10,89	20,04	35,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,36	11,36	11,61	12,70	12,62	12,70	12,31	13,06	12,05

(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.

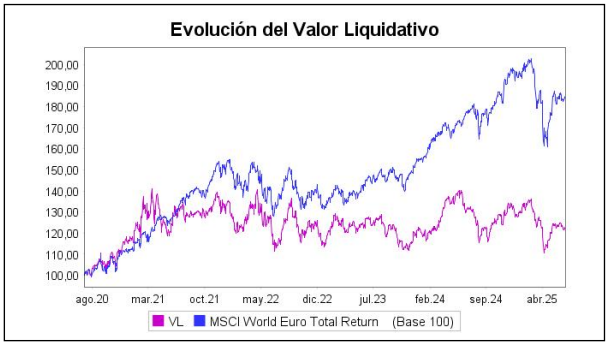
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,41	0,37	0,39	0,57	1,67	1,64	1,57	1,65

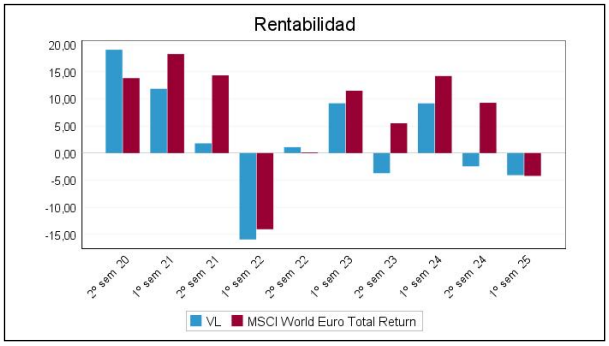
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-3,78	0,68	-4,43	2,71	-4,73	7,16	5,77	-14,47	20,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,78	04-04-2025	-3,78	04-04-2025	-4,80	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,11	12-05-2025	2,11	12-05-2025	3,66	13-05-2022

(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	14,47	15,92	12,90	12,61	16,32	13,98	12,64	22,65	35,30
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,42	0,55
MSCI World Euro Total Return	20,23	25,03	14,01	11,68	15,84	11,61	10,89	20,04	35,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,31	11,31	11,55	12,65	12,56	12,65	12,26	12,98	11,20

(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.

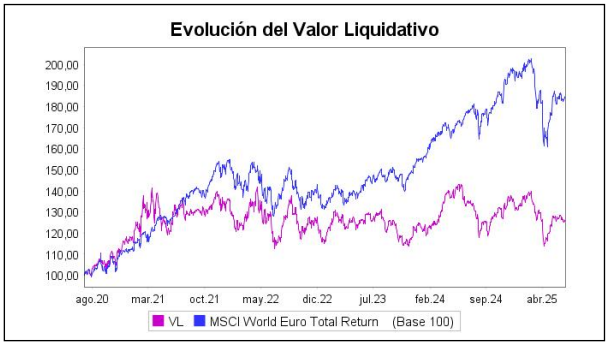
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,26	0,22	0,23	0,42	1,07	1,04	0,97	1,05

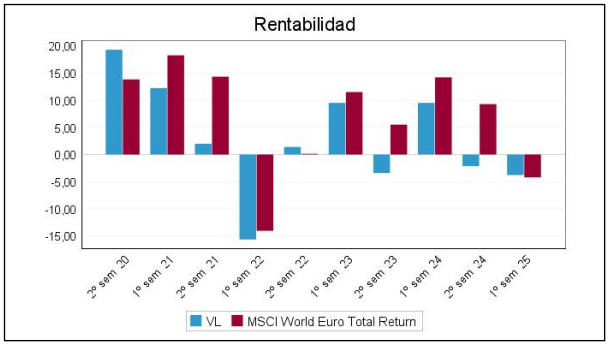
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	18.491	1.106	23,93
Renta Variable Internacional	26.485	1.476	5,33
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	57.631	2.235	9,11
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	102.607	4.817	10,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.792	98,58	6.126	97,56
* Cartera interior	1.907	39,23	426	6,78
* Cartera exterior	2.886	59,37	5.700	90,78
* 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)	184	3,79	105	1,67
(+/-) RESTO	-115	-2,37	48	0,76
TOTAL PATRIMONIO	4.861	100,00 %	6.279	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)	6.279	7.963	6.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,61	-21,16	-22,61	-17,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,59	-2,98	-3,59	-6,33
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	-2,09	-2,82	4,89
+ Intereses	0,09	0,04	0,09	48,43
+ Dividendos	0,67	1,67	0,67	-68,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	254,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,14	-4,25	-5,14	-6,13
± 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)	2,28	0,58	2,28	203,53
± Otros resultados	-0,72	-0,14	-0,72	300,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,89	-0,77	-32,58
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-0,56	-23,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-22,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,24	-0,05	-83,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	134,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.861	6.279	4.861	

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

3. Inversiones financieras

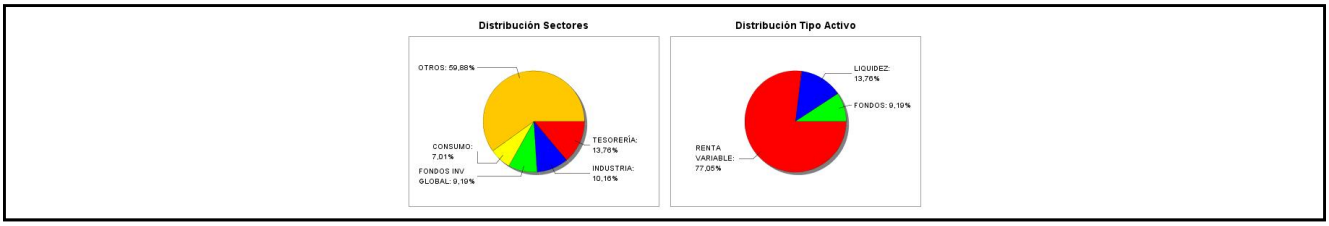
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	600	12,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	600	12,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	860	17,69	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	860	17,69	0	0,00
TOTAL IIC	447	9,19	426	6,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.907	39,22	426	6,79
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	2.886	59,35	5.700	90,73
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	2.886	59,35	5.700	90,73
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	2.886	59,35	5.700	90,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.792	98,57	6.126	97,52

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 35295040 euros, con un rendimiento total de 3075,9 euros.

H) Compraventa de divisa por parte de la entidad depositaria.Durante el semestre se decidió reducir la participacion en Meta Finanzas, otra IIC del grupo de la gestora.

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 primer semestre de 2025, los mercados financieros globales han estado marcados por una gran descorrelación entre Estados Unidos y Europa, la guerra comercial, los conflictos geopolíticos y la enorme depreciación del dólar.

En la primera mitad de 2025, los mercados estadounidenses mostraron una recuperación sólida tras un arranque volátil. El índice S&P 500 culminó el semestre con una rentabilidad total del 6,2 %, cerrando junio en máximos históricos a pesar de un retroceso de casi el 19 % desde su pico hasta el fondo del periodo. El Nasdaq 100 y el Dow Jones acompañaron esta tendencia alcista, impulsados por el buen comportamiento de los gigantes tecnológicos y un repunte en la confianza inversora. Al mismo tiempo, los fondos de cobertura globales registraron un rendimiento medio del 3,9 % en el primer semestre, gracias en parte a la clarificación de las políticas económicas y un entorno macros más optimista tras las incertidumbres de abril. A nivel macroeconómico, la inflación en EE. UU. mostró signos de moderación y repunte: tras un 3,0 % interanual en enero, el IPC anual se situó en el 2,7 % en junio, con el núcleo inflacionario (excluyendo energía y alimentos) en torno al 2,9 %.

En Europa, las Bolsas experimentaron un semestre de avance moderado. El STOXX 600 acumuló una subida del 7 % desde enero y se anotó un 2 % adicional en el segundo trimestre, impulsado por el sector bancario y las empresas de defensa, que desplazaron al lujo como motor de la revalorización. En el frente inflacionario, la zona euro registró un HIPC

del 2,0 % en junio, manteniéndose en la cercanía del objetivo del BCE. El Banco Central Europeo, con un tipo de depósito en el 2 %, ha preferido postergar cualquier recorte hasta fechas posteriores, y sus miembros advierten de que solo recortarán si la inflación se desvía de forma sostenida del "objetivo".
En Asia-Pacífico, de la "desescalada tarifaria". El índice MSCI Asia Pacífico registró un avance del 8,8 % hasta junio, superando al MSCI World y al S&P 500, con oleadas de entradas de capital extranjero especialmente fuertes en mayo. China, Corea del Sur y Taiwán lideraron las compras, impulsadas por expectativas de estímulos y un ligero fortalecimiento de la demanda interna.
En los mercados emergentes la euforia fue todavía más marcada: el MSCI Emerging Markets subió un 13,5 % en lo que va de año, algunas casas de análisis, revisaron al alza su objetivo para el índice hasta 1.250 puntos, citando valoraciones atractivas y un dólar más débil. En el segundo trimestre, el MSCI EM IMI repuntó un 12,7 %, beneficiándose de la reducción de riesgos arancelarios y flujos hacia activos con prima de crecimiento.
En materias primas, el petróleo vivió un recorrido en forma de "U": tras empezar el año en torno a 75 USD/barril (Brent), alcanzó máximos de 82 USD en enero, cayendo hasta los 69 USD en marzo por temores de exceso de oferta y moderación de la demanda, y recuperándose ligeramente hasta 69–70 USD al cierre del semestre. El oro, por su parte, se revalorizó un 26,6 % en 2025 hasta superar los 3.300 USD/oz, impulsado por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre geopolítica y la expectativa de recortes de tipos más moderados de lo esperado. Cabe destacar el buen retorno en esta primera mitad de año de la plata. Otros metales básicos mostraron ajustes: las importaciones chinas de cobre cayeron un 4,6 % en el primer semestre por sensibilidad a precios, mientras la demanda de concentrados aumentó un 6,4 %.
En conjunto, el primer semestre de 2025 reflejó un escenario de moderación inflacionaria, políticas monetarias cautelosas y un impulso relativo de los mercados fuera de EE. UU., en un entorno marcado por tensiones comerciales y ajustes en la demanda global.
1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.
En el primer semestre de 2025, hemos realizado ajustes significativos en la cartera del fondo Metavalor Internacional para adaptarnos a una situación totalmente diferente a la que cerró el año 2024 con el fin de dar valor a los partícipes del fondo tomando las que, para nosotros, son las mejores decisiones. La decisión estratégica más importante fue la de aumentar la liquidez del fondo a niveles de en torno al 14%.
- Cambios en la exposición regional: cerramos el año 2024 con una elevada exposición a acciones norteamericanas y, por tanto, al dólar. Analizando las implicaciones que podían tener las políticas de Trump, decidimos reducir significativamente nuestra exposición a Estados Unidos al 14%, dando más protagonismo a mercados europeos como el español (26,9%) o el francés (10%). De esta manera, reducimos también el riesgo divisa al que está expuesto el fondo.

- Sectorialmente hemos jugado con la posición en empresas del sector financiero a lo largo del semestre, aumentándola o disminuyéndola según el momento del mercado. No obstante, cerramos el periodo con un 11% menos de exposición al sector que a finales del 2024, copando el primer lugar en la distribución sectorial del fondo (16,1%). También redujimos las inversiones en empresas energéticas (pasaron del 13,7% al 4,6% del fondo) para aumentar las industriales (del 2n4% al 11,6%)

1.3. Índice de referencia
La evolución del valor liquidativo de Metavalor Internacional F.I. ha sido negativa en el primer semestre del año 2025, alcanzando un valor liquidativo de 89,00 euros en la clase I (-3,78%); y los 85,70 euros en la clase A (-4,07%). El fondo no logró superar a su índice de referencia el MSCI World EUR, ya que cerró el semestre con una rentabilidad del -3,69%, 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 + 48,3%. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del + 32,1% desde el 8 noviembre de 2017.
El fondo finaliza el primer semestre del año con 35.002,43 participaciones y 318 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 20.911,43 participaciones y 141 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 4.861.216,11 euros.
En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 14%. Hemos aumentado el nivel de liquidez con respecto al semestre anterior ya que estamos siendo cautos ante la espera de una corrección de mercado.
El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo, ha sido del 0,47% en la clase I y del 0,77% 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 23,93%
METAVALOR INTERNACIONAL I -3,78%
METAVALOR INTERNACIONAL A -4,07%
METAVALOR GLOBAL 9,11%
METAVALOR DIVIDENDO 2,04%
META FINANZAS I 30,55%
META FINANZAS A 29,19%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las principales posiciones del fondo han cambiado por completo, habiéndonos deshecho de First Pacific, Bank of America y Targa Resources, entre otras, para apostar por posiciones en Sonae (3,9% del fondo), Howard Hughes (3,6%) y ASML Holding (3,5%).
Así, la apuesta por el sector financiero se instrumenta, principalmente, a través de Unicaja (3,2%); mientras que el sector industrial tiene como principal nombre Babcock (2,8%) y, en el de Materiales, la española Vidrala (2,6%).
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.
La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.
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 14,3% en ambas clases. Esto se traduce en un comportamiento algo volátil Metavalor Internacional F.I en el periodo. 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.
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 la segunda parte de 2025, mantenemos una visión cauta sobre el panorama económico global. A continuación, se presentan las perspectivas clave que guiarán nuestras decisiones de inversión:
En la segunda mitad de 2025, se espera que los mercados estadounidenses mantengan un tono de cauta moderación tras las alzas acumuladas en el primer semestre. El S&P 500 podría dejar rendimientos en torno al 5–7 %, apoyado por una estabilización de los márgenes empresariales y una política monetaria inalterada. De acuerdo con el consenso, existe más de un 90 % de probabilidad de que la FED mantenga sin cambios el rango de los fondos federales en sus reuniones del

1S25. Por su parte, el FMI prevé que la inflación global siga moderándose, con la tasa de inflación de las economías desarrolladas sobre el 2 %–2,5 % a finales de año, lo que reforzaría la percepción de control de precios y favorecería la permanencia de los tipos altos por más tiempo.

En Europa, los pronósticos apuntan a un ajuste gradual de la política del BCE. Se espera que el tipo de facilidad de depósito caiga hasta un 2,25 % en el tercer trimestre y siga reduciéndose hacia el 2,00 % antes de fin de año, en respuesta a una inflación que se mantendrá cerca del 2 %. Este entorno de tipos ligeramente decrecientes, junto a un flujo de fondos hacia activos de menor riesgo, podría impulsar subidas moderadas en el STOXX 600 y el Euro Stoxx 50, con potenciales rendimientos del 4 %–6 % en el semestre, especialmente en sectores defensivos como utilities y salud. Además, el volumen de transacciones inmobiliarias en Europa podría ascender a cerca de 200 000 millones de euros en 2025.

En Asia-Pacífico, el crecimiento se mantendrá robusto, aunque más moderado que en años previos. El FMI proyecta un crecimiento regional de alrededor del 4,5 % para 2025, con China liderando la expansión a base de estímulos fiscales selectivos y reapertura de la inversión privada. Se prevé que el BoJ continúe su política ultralaxa, manteniendo tipos cercanos al 0 %, lo que respaldará la recuperación del Nikkei 225, con potenciales repuntes del 5 %–8 % en la segunda mitad, impulsados por flujos extranjeros en busca de valoración y dividendos superiores a los de los mercados occidentales.

En los mercados emergentes, persisten atractivas primas de crecimiento, aunque la visibilidad será menor. Ashmore anticipa un crecimiento medio de apenas el 2,0 % en 2025 en economías como Brasil, Sudáfrica y Turquía, condicionadas por incertidumbres comerciales y consumo interno débil. No obstante, la mejora en el entorno dólar y expectativas de recortes de tipos por parte de hasta 19 bancos centrales EM, una vez que la inflación ceda, ofrecen un sesgo positivo para la renta fija local y las small-caps, con posibles revalorizaciones de entorno al 10 % en moneda local.

En materias primas, las previsiones para el petróleo apuntan a un precio medio del Brent en torno a 66 USD/barril en el segundo semestre, tras el último ajuste al alza por riesgos de oferta y tensiones geopolíticas. En cuanto al oro, mantiene un sesgo alcista, destacando que la persistencia de tensiones internacionales y compras de bancos centrales seguirán sosteniendo el precio en niveles cercanos a 3 400 USD/oz, con potencial de subida adicional hacia fin de año. Otros metales básicos, como el cobre, podrían experimentar correcciones moderadas si la demanda china se relaja.

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
ES0000012N35 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,86|2025-07-01	EUR	600	12,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	12,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		600	12,34	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES|Arcelor Mittal Steel	EUR	127	2,60	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES|Merlin Properties	EUR	154	3,16	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES|Unicaja	EUR	154	3,17	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	152	3,12	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN	EUR	145	2,99	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALAL	EUR	129	2,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		860	17,69	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		860	17,69	0	0,00
ES0162382008 - PARTICIPACIONES|META FINANZAS, FI	EUR	447	9,19	426	6,79
TOTAL IIC		447	9,19	426	6,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.907	39,22	426	6,79
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	0	0,00	43	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74275K1088 - ACCIONES|Procore Technologies	USD	0	0,00	26	0,41
US78351F1075 - ACCIONES|Ryan Specialty Holdi	USD	0	0,00	32	0,51
US02215L2097 - ACCIONES|Kinetik Holdings Inc	USD	0	0,00	34	0,54
US23345M1071 - ACCIONES|DT Midstream Inc	USD	0	0,00	34	0,55
US29260Y1091 - ACCIONES|Endeavor Group Holdi	USD	0	0,00	38	0,60
US87422Q1094 - ACCIONES|TALEN ENERGY CORP	USD	0	0,00	133	2,11
US03990B1017 - ACCIONES|Ares Management Corp	USD	0	0,00	155	2,46
JP3188220002 - ACCIONES|Otsuka Holdings Co L	JPY	0	0,00	116	1,84
US9120081099 - ACCIONES|US Foods Holding Cor	USD	0	0,00	37	0,58
US42226A1079 - ACCIONES|HealthEquity Inc	USD	0	0,00	34	0,54
US87256C1018 - ACCIONES|TKO Group Holdings I	USD	0	0,00	40	0,63
DK0062498333 - ACCIONES|Novo-Nordisk	DKK	163	3,35	0	0,00
US19247G1076 - ACCIONES|Coherent Corp	USD	0	0,00	34	0,55
US44267T1025 - ACCIONES|Howard Hughes Holdin	USD	177	3,64	0	0,00
US88033G4073 - ACCIONES|Tenet Healthcare Cor	USD	0	0,00	29	0,46
SE0001174970 - ACCIONES|Millicom Internation	SEK	0	0,00	33	0,53
US07831C1036 - ACCIONES|BellRing Brands Inc	USD	0	0,00	36	0,58
IT0005495657 - ACCIONES|Saipem SpA	EUR	0	0,00	151	2,40
US71424F1057 - ACCIONES|Permian Resources Co	USD	0	0,00	33	0,53
US0084921008 - ACCIONES|Agree Realty Corp	USD	0	0,00	21	0,33
KYG694511059 - ACCIONES|Patria Investments L	USD	0	0,00	65	1,03
MX01TR0H0006 - ACCIONES|Grupo Traxion SAB de	MXN	0	0,00	50	0,79
JP3607800004 - ACCIONES|Toyo Engineering Cor	JPY	0	0,00	73	1,16
US67059N1081 - ACCIONES|Nutanix Inc	USD	0	0,00	31	0,50
DE000PAG9113 - ACCIONES|Dr Ing hc F Porsche	EUR	86	1,76	0	0,00
NL0014559478 - ACCIONES|Technip Energies NV	EUR	104	2,14	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES|TechnipFMC PLC	USD	0	0,00	198	3,15
US59001A1025 - ACCIONES|Meritage Homes Corp	USD	0	0,00	157	2,49
US3137451015 - ACCIONES|Federal Realty Inves	USD	0	0,00	24	0,38
BMG348041077 - ACCIONES|First Pacific Co Ltd	HKD	0	0,00	387	6,17
US2296631094 - ACCIONES|CubeSmart	USD	0	0,00	24	0,39
US0383361039 - ACCIONES|AptarGroup Inc	USD	0	0,00	33	0,52
LU2290522684 - ACCIONES|InPost SA	EUR	98	2,01	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES|Wise PLC	GBP	88	1,80	0	0,00
US6819361006 - ACCIONES|Omega Healthcare Inv	USD	0	0,00	26	0,42
US58506Q1094 - ACCIONES|Medpace Hold Inc	USD	0	0,00	38	0,61
SE0006422390 - ACCIONES|Thule Group	SEK	0	0,00	130	2,08
US40171V1008 - ACCIONES|Guidewire Software I	USD	0	0,00	30	0,48
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES|Beazley PLC	GBP	93	1,92	0	0,00
US4576693075 - ACCIONES|Altair Engineering	USD	0	0,00	37	0,59
US1468691027 - ACCIONES|Carvana Co	USD	0	0,00	28	0,45
US29261A1007 - ACCIONES|Encompass Health Cor	USD	0	0,00	33	0,52
US6323071042 - ACCIONES|Natera	USD	0	0,00	36	0,58
NL0013654783 - ACCIONES|Prosus NV	EUR	131	2,69	0	0,00
US73278L1052 - ACCIONES|Pool Corp	USD	0	0,00	139	2,21
US6708371033 - ACCIONES|Camber Energy Inc	USD	0	0,00	67	1,06
US1717793095 - ACCIONES|Ciena Corporation	USD	0	0,00	45	0,71
US7802871084 - ACCIONES|Royal Gold Inc	USD	0	0,00	31	0,50
AU000000PDN8 - ACCIONES|Paladin Energy Ltd	AUD	0	0,00	100	1,59
US5303073051 - ACCIONES|Liberty Broadband-C	USD	0	0,00	30	0,48
AT0000652011 - ACCIONES|Erste Group Bank	EUR	0	0,00	148	2,35
CA67077M1086 - ACCIONES|Nutrien Inc	USD	118	2,44	0	0,00
NO0010209331 - ACCIONES|Protector Forsikring	NOK	0	0,00	40	0,64
US3886891015 - ACCIONES|Graphic Packaging Ho	USD	0	0,00	34	0,54
US16411R2085 - ACCIONES|Cheniere Energy INC	USD	0	0,00	77	1,23
CA46579R1047 - ACCIONES|IVANHOE MINES	CAD	0	0,00	129	2,05
US3032501047 - ACCIONES|Fairlsa	USD	0	0,00	69	1,10
US37940X1028 - ACCIONES|Global Telecom	USD	0	0,00	102	1,62
US03674X1063 - ACCIONES|Antero Resources	USD	0	0,00	40	0,63
US5128161099 - ACCIONES|Lamar Advertising CO	USD	0	0,00	26	0,42
CA3038971022 - ACCIONES|Farifax India Holdin	USD	0	0,00	132	2,11
US9837931008 - ACCIONES|XPO Logistic Inc	USD	0	0,00	32	0,50
US85208M1027 - ACCIONES|Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	31	0,49
CA7800871021 - ACCIONES|Royal Bank Canada	CAD	0	0,00	69	1,10
MX01BM1B0000 - ACCIONES|Bolsa Mexicana de Va	MXN	0	0,00	140	2,23
US8923561067 - ACCIONES|Tractor Supply Compa	USD	0	0,00	117	1,86
US72147K1088 - ACCIONES|Pilgrim´s Pride Corp	USD	0	0,00	31	0,49
US48020Q1076 - ACCIONES|Jones Lang Lasalle I	USD	0	0,00	27	0,43
NL0010273215 - ACCIONES|ASML Holding Nv	EUR	171	3,53	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES|Bollore	EUR	121	2,48	0	0,00
US38059T1060 - ACCIONES|Gold Fields Ltd-Spon	USD	0	0,00	78	1,24
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|Semapa Sociedade	EUR	122	2,52	0	0,00
US87612G1013 - ACCIONES|Targa Resources Part	USD	0	0,00	159	2,53
US29358P1012 - ACCIONES|Ensign Group, Inc.	USD	0	0,00	32	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45841N1072 - ACCIONES|Interactive Brokers	USD	0	0,00	34	0,54
GB00B1YW4409 - ACCIONES|3I GROUP ORD	GBP	0	0,00	142	2,25
US2270461096 - ACCIONES|Crocs, Inc.	USD	0	0,00	138	2,20
IT0003856405 - ACCIONES|Leonardo Finmecanica	EUR	94	1,93	0	0,00
US26969P1084 - ACCIONES|Eagle Materials, Inc	USD	0	0,00	95	1,51
US7234841010 - ACCIONES|Pinnacle West Capita	USD	0	0,00	65	1,04
US5260571048 - ACCIONES|Lennar Corp-Cl A	USD	0	0,00	135	2,16
US17243V1026 - ACCIONES|Cinemark Holdings	USD	0	0,00	34	0,54
NL0000235190 - ACCIONES|Airbus	EUR	123	2,53	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES|Royal Caribbean	USD	0	0,00	133	2,12
GB0031215220 - ACCIONES|Accs. Carnival Plc	GBP	0	0,00	35	0,56
FR0000052292 - ACCIONES|Hermes Internacional	EUR	138	2,84	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES|A.Babcock	GBP	135	2,77	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES|Heineken NV	EUR	117	2,41	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES|Sonae	EUR	187	3,85	0	0,00
IT0001233417 - ACCIONES|A2A SpA	EUR	0	0,00	71	1,13
US5949181045 - ACCIONES|Microsoft Corp	USD	128	2,64	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES|Koninklijke Vopak	EUR	0	0,00	33	0,52
US5398301094 - ACCIONES|Lockheed Martin	USD	116	2,38	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES|Take-Two Interactive	USD	129	2,66	0	0,00
SG9999000020 - ACCIONES|Flextronics Internat	USD	0	0,00	36	0,58
US0138721065 - ACCIONES|Alcoa	USD	0	0,00	29	0,46
US0605051046 - ACCIONES|Bank of America	USD	0	0,00	224	3,57
US0231351067 - ACCIONES|Amazon.co, Inc.	USD	126	2,58	0	0,00
US4663131039 - ACCIONES|Jabil Circuit Inc.	USD	0	0,00	80	1,27
GB0007980591 - ACCIONES|BP Amoco	GBP	121	2,48	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES|DS Smith HLD Ord. (G	GBP	0	0,00	33	0,52
TOTAL RV COTIZADA		2.886	59,35	5.700	90,73
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		2.886	59,35	5.700	90,73
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		2.886	59,35	5.700	90,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.792	98,57	6.126	97,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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