

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP
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: 23/05/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% de su exposición total en renta variable de emisores y mercados españoles y portugueses. La inversión será principalmente en valores que cotizan en el Índice General de la Bolsa de Madrid y PSI Geral. 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 parte no invertida en renta variable podrá ser invertida en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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	3,89	2,04	3,89	8,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	3,27	0,59	2,22

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	29.479,28	38.559,00
Nº de Partícipes	1.270	1.579
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.838	639,0166
2023	25.323	656,7391
2022	24.683	561,1354
2021	29.924	594,0053

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-2,70	-1,03	-1,69	6,29	-0,56	17,04	-5,53	3,20	4,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	11-06-2024	-2,48	09-01-2024	-5,40	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,60	18-04-2024	1,60	18-04-2024	3,42	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,62	14,04	11,09	12,45	10,05	14,41	17,92	17,94	10,86
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	1,05	3,42	0,27	0,87
BENCHMARK METAVALOR	12,15	13,58	10,54	11,31	11,21	12,87	17,99	14,95	11,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,15	13,15	13,28	13,09	13,40	13,09	13,06	12,00	7,09

(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)	0,92	0,46	0,46	0,46	0,46	1,78	1,75	1,68	2,07

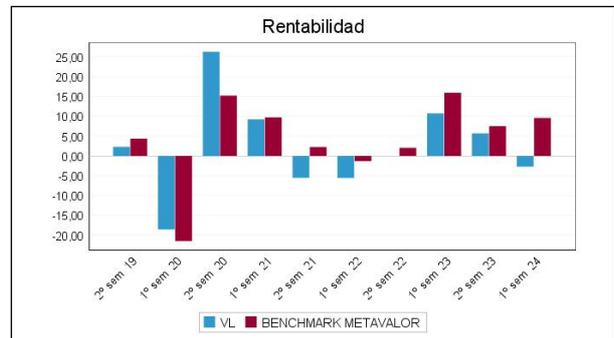
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.295	1.410	-2,70
Renta Variable Internacional	41.291	2.258	4,51
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	113.102	4.068	6,66
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	175.687	7.736	5,02

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.438	97,88	25.001	98,73
* Cartera interior	17.703	93,97	21.253	83,93
* Cartera exterior	736	3,91	3.748	14,80
* 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)	101	0,54	269	1,06
(+/-) RESTO	298	1,58	53	0,21
TOTAL PATRIMONIO	18.838	100,00 %	25.323	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.323	26.581	25.323	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,21	-10,21	-27,21	120,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,24	5,33	-3,24	-150,27
(+) Rendimientos de gestión	-2,25	6,28	-2,25	-129,61
+ Intereses	0,01	0,18	0,01	-93,98
+ Dividendos	2,20	0,96	2,20	88,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,42	5,33	-4,42	-168,55
± 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)	-0,03	-0,18	-0,03	-87,52
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-40,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,95	-0,99	-13,92
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-18,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	29,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,95
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	156,59
(+) 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)	18.838	25.323	18.838	

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

3. Inversiones financieras

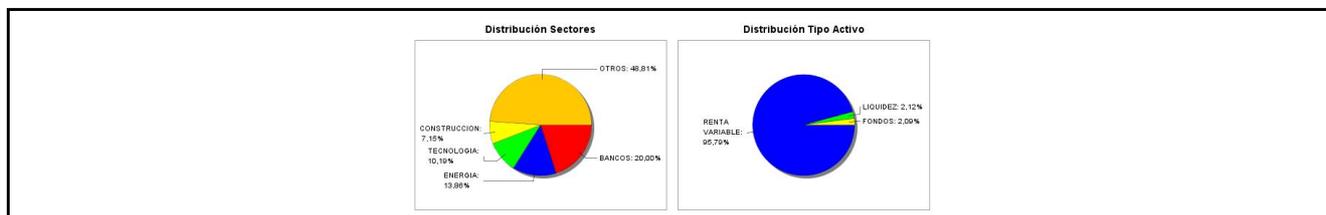
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.309	91,86	21.253	83,94
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	17.309	91,86	21.253	83,94
TOTAL IIC	394	2,09	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.703	93,95	21.253	83,94
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	736	3,89	3.748	14,80
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	736	3,89	3.748	14,80
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	736	3,89	3.748	14,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.438	97,84	25.001	98,74

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

El día 22/04/2024 se decidió invertir desde Metavalor FI, una parte en Meta Finanzas Clase I, con motivo del buen performance del fondo de la casa enfocado en el sector financiero, en lugar de estar tan expuestos al sector de forma directa con acciones. Entre los fondos de inversión similares, el Meta Finanzas, lo ha hecho bastante mejor.

Así, como el 06/05/2024, se decidió invertir desde Metavalor Internacional FI, una parte en Meta Finanzas Clase I, por la misma razón.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 2024, los mercados financieros globales han demostrado una notable resiliencia a pesar de los desafíos económicos persistentes. La inflación ha comenzado a ceder en varias regiones, permitiendo a algunos bancos centrales iniciar recortes en las tasas de interés. El Banco Central Europeo y el Riskbank han reducido sus tasas por primera vez en nueve años. Estas políticas monetarias han brindado cierto alivio a los mercados de renta fija y han impulsado las acciones de crecimiento.

1. Estados Unidos y América Latina

En Estados Unidos, el S&P 500 ha registrado un retorno de 15,3% en el semestre, con el sector tecnológico liderando el crecimiento. El Nasdaq (NDX) ha subido un 18,6%, impulsado por el auge de las tecnologías de inteligencia artificial. En contraste, los mercados de América Latina han mostrado resultados mixtos. El índice BMV de México ha caído un 7,2% y el IBOVESPA de Brasil un 7,7%, reflejando desafíos económicos y políticos en la región.

2. Europa

Los mercados europeos han tenido un rendimiento positivo en general, con el Eurostoxx 50 subiendo un 11,2%. El FTSE MIB de Italia ha sido uno de los más destacados, con un incremento del 13,4%, seguido por el DAX alemán con un 8,9%.

El IBEX 35 de España también mostró una fuerte performance, subiendo un 11,0%.

3. Asia

En Asia, el índice japonés TPX ha subido un 20,1%, reflejando una fuerte recuperación y una mejora en las dinámicas de precios que han permitido a esta economía salir definitivamente de un largo periodo deflacionario, el empinamiento de su curva de tipos ha permitido una fuerte revalorización del sector financiero. El Hang Seng de Hong Kong y el CSI de China han tenido retornos más modestos, del 6,2% y 2,1% respectivamente, debido a preocupaciones sobre el crecimiento económico y la estabilidad política en la región.

4. Divisas y Materias Primas

El dólar estadounidense (DXY – Dollar Index) ha ganado un 4,5%, la Libra Esterlina un 0,7% mientras que el Euro se ha depreciado un 3% respectivamente. En el mercado de materias primas, el oro ha subido un 12,8% y la plata un 22,5%, reflejando su papel como activos refugio en tiempos de incertidumbre económica. El cobre y el petróleo WTI también han mostrado buenos rendimientos, subiendo un 12,9% y 13,8% respectivamente.

1.2.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2024, hemos realizado ajustes significativos en la cartera del fondo Metavalor FI 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. Estos cambios también han incrementado el número de posiciones y han buscado una mayor

exposición a compañías maduras con altos pagos de dividendos. Además, hemos reducido los niveles de caja.

En términos de regiones, incrementamos nuestra exposición en Reino Unido en un 6,1%, alcanzando una posición final del 6,1%. En España, geografía en la que se enfoca el fondo, hemos incrementado nuestra posición en un 1,7%, manteniendo una significativa exposición del 86,93%. Además, aumentamos nuestras posiciones en los Países Bajos en un 0,9% (3,30%). Sin embargo, hemos reducido nuestra exposición en Portugal (-2,7%) y en Francia en un -5,6%, alcanzando una posición del 0,78%.

Sectorialmente hemos aumentado significativamente nuestra exposición en los sectores Industriales y de Consumo Discrecional, con incrementos del 7,9% y 6,5%, alcanzando posiciones finales del 21,40% y 12,65% respectivamente. En el sector Financiero, aunque disminuimos ligeramente nuestra exposición en un 4,2%, mantenemos una exposición de 23,41%. Por otro lado, hemos reducido posiciones en sectores como Tecnología de la Información (-0,7%), con una posición final de 5,16%; Eliminada la posición en Consumo Básico (-3,2%), así como la que teníamos a sector inmobiliario (-3,5%); Salud (-4,0%), con una posición final de 3,64%; Servicios de Comunicación (-4,1%), con una posición final de 0,40%; Energía (-6,3%), con una posición final de 2,35%; y Materiales (-8,3%), con una posición final de 5,79%.

1.3.

Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I. ha sido negativa en el primer semestre del 2024, con una caída del -2,70%, situándose en los 639,0165851 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI 20 TR, incluye dividendos) aumento un +9,7%.

1.4.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor F.I. a 5 y 10 años ha sido del 3,16% y del 4,05%, respectivamente. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años del 7,89% y 4,04%, respectivamente.

El fondo termina el semestre con 29.479,2838 participaciones y el número de partícipes hasta 1.299 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo a fin del periodo fue 18.837.751,28 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 0,93%. Las oportunidades de mercado han propiciado el uso de la liquidez para poder aprovecharlas.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,92% en el primer semestre de 2024.

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 Índice

Metavalor -2,70 %

Metavalor Internacional I +9,51 %

Metavalor Internacional A +9,17 %

Metavalor Dividendo +2,47 %

Metavalor Global +6,66 %

Meta Finanzas I +14,70 %

Meta Finanzas A +13,43 %

2.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incrementado nuestras inversiones en empresas líderes como Amadeus IT Group SA, International Consolidated Airlines Group SA, Industria de Diseño Textil SA y CaixaBank SA, que han mostrado un sólido desempeño y perspectivas favorables. También añadimos posiciones en compañías como Naturgy Energy Group SA y ACS Actividades de Construcción y Servicios SA, reflejando nuestra confianza en su capacidad de generar valor a largo plazo.

2.2.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

2.3.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

2.4.

Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 14,2% en el semestre, frente a una volatilidad del 12,9% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento algo más volátil de Metavalor 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 ciento del capital de la sociedad participada.

-

Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que avanzamos hacia la segunda mitad de 2024, 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 continúe en una trayectoria de crecimiento moderado. La inflación ha comenzado a ceder en varias regiones, lo que ha permitido a los bancos centrales adoptar políticas monetarias más acomodaticias,

contando con las herramientas necesarias para hacer frente a una situación de desaceleración más acentuada o inflación más persistente. Factores como la temporada de resultados, los datos de actividad económica y del mercado laboral, así como la normalización de la inflación, seguirán proporcionando un buen soporte al mercado.

2. Mercado de Renta Variable

Continuamos en un mercado alcista, consolidando las subidas del 17% YTD en el SPX y del 7% en el SXXP. El liderazgo de estas subidas ha estado concentrado en unas pocas compañías, especialmente en EE.UU., con un fuerte avance en el sector tecnológico impulsado por la inteligencia artificial. Sin embargo, las valoraciones de algunos activos ya reflejan muchas buenas noticias, por lo que es crucial mantener un enfoque selectivo. Esperamos ver una consolidación del mercado en los meses de agosto y septiembre, que históricamente presentan menor liquidez.

3. Mercado de Renta Fija

En el mercado de renta fija, preferimos el crédito sobre los bonos del Tesoro y mantenemos posiciones largas en la parte corta de la curva, es decir, evitamos demasiada duración en este momento. Los bonos de alta calidad y los títulos de deuda soberana serán atractivos en un contexto de tasas de interés en descenso. Sin embargo, es importante mantenerse cauteloso con respecto a la deuda corporativa de menor calidad, que podría enfrentar dificultades si las condiciones económicas se deterioran. Dentro de Europa, los bonos del Reino Unido e Italia son nuestras preferencias.

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 refugio valiosos, mientras que el petróleo y el cobre podrían beneficiarse de una demanda sostenida, aunque con riesgo de volatilidad geopolítica.

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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	363	1,93	0	0,00
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	0	0,00	711	2,81
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	214	1,13	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	83	0,44	789	3,12
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	176	0,93	978	3,86
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	878	3,47
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	326	1,73	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	685	3,64	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	1.932	7,63
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	0	0,00	1.198	4,73
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	671	3,56	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	76	0,40	1.141	4,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	997	5,29	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	446	2,37	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	1.149	6,10	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.243	6,60	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	0	0,00	782	3,09
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	195	1,03	566	2,23
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	989	5,25	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	545	2,89	878	3,47
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	572	3,04	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	1.388	7,37	1.098	4,34
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	366	1,94	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	246	1,30	1.545	6,10
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	0	0,00	1.044	4,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	77	0,41	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	785	4,17	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	198	1,05	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	78	0,41	772	3,05
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	403	2,14	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	1.080	5,73	913	3,60
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	676	3,59	770	3,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	31	0,16	720	2,84
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	806	4,28	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	455	2,41	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	442	2,35	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	2	0,01	804	3,17
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	1.463	5,78
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	351	1,86	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	1.012	4,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	219	1,16	1.260	4,98
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	396	2,10	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	582	3,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.309	91,86	21.253	83,94
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		17.309	91,86	21.253	83,94
ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI	EUR	394	2,09	0	0,00
TOTAL IIC		394	2,09	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.703	93,95	21.253	83,94
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
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	0	0,00	529	2,09
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	67	0,35	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	0	0,00	833	3,29
FR0000066672 - ACCIONES IGL Events	EUR	0	0,00	589	2,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	193	1,02	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	99	0,52	0	0,00
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	0	0,00	503	1,99
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	0	0,00	609	2,40
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	103	0,55	0	0,00
PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	0	0,00	686	2,71
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	227	1,20	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	48	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		736	3,89	3.748	14,80
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		736	3,89	3.748	14,80
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		736	3,89	3.748	14,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.438	97,84	25.001	98,74

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