

METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Primer 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	0,16	0,80	0,16	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	3,29	3,33	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	53.215,37	75.438,14	440	526	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	32.678,60	47.260,88	185	233	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	4.874	6.328	795	1.010
CLASE I	EUR	3.089	4.080	718	839

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	91,5816	83,8867	79,7844	93,8854
CLASE I	EUR	94,5311	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,17	-2,59	12,08	1,55	-5,18	5,14	-15,02	13,87	20,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	30-04-2024	-3,19	16-01-2024	-5,48	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,29	06-05-2024	2,16	07-03-2024	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	13,44	13,61	13,18	12,43	11,92	12,64	22,65	22,99	13,33
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
MSCI World Euro Total Return	8,68	8,29	9,02	9,84	9,86	10,89	20,04	13,15	13,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,43	12,43	12,46	12,31	13,30	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.

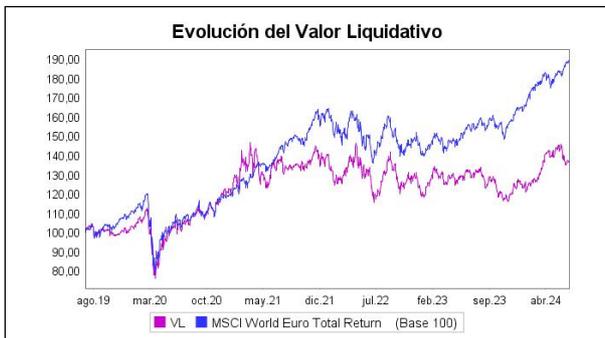
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,39	1,64	1,57	1,65	2,30

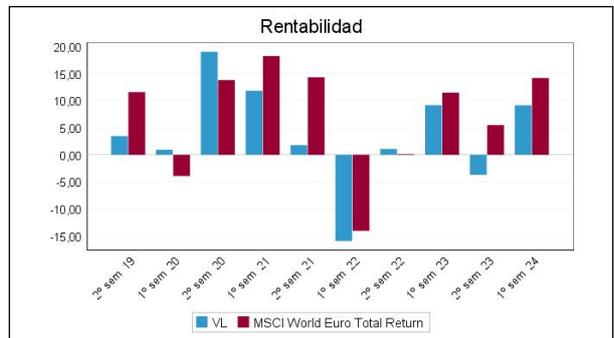
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,51	-2,44	12,24	1,70	-5,04	5,77	-14,47	14,44	20,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	30-04-2024	-3,18	16-01-2024	-5,50	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,29	06-05-2024	2,17	07-03-2024	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	13,39	13,50	13,18	12,43	11,92	12,64	22,65	23,16	13,32
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
MSCI World Euro Total Return	8,68	8,29	9,02	9,84	9,86	10,89	20,04	13,15	13,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,38	12,38	12,40	12,26	13,23	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.

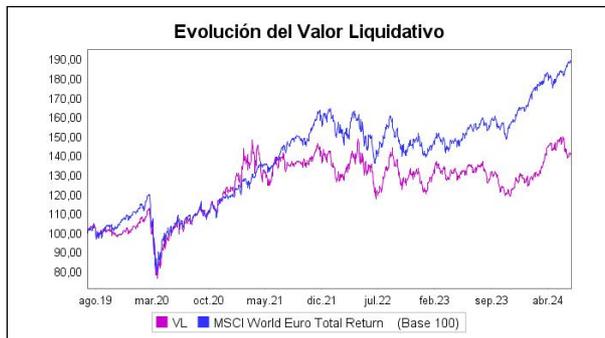
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,22	0,22	0,21	0,24	1,04	0,97	1,05	1,12

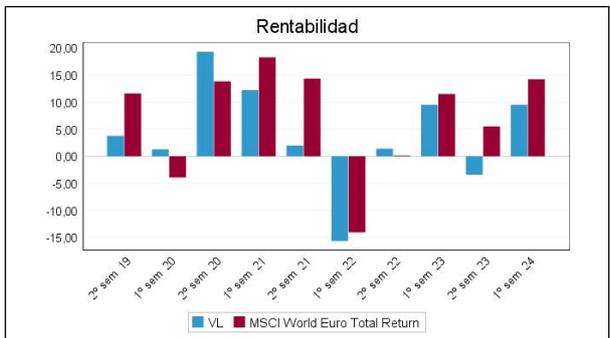
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.239	90,91	10.248	98,46
* Cartera interior	386	4,85	0	0,00
* Cartera exterior	6.853	86,06	10.248	98,46
* 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)	606	7,61	144	1,38
(+/-) RESTO	118	1,48	16	0,15
TOTAL PATRIMONIO	7.963	100,00 %	10.408	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.408	14.665	10.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,68	-27,85	-36,68	-12,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,09	-4,14	9,09	-246,18
(+) Rendimientos de gestión	9,93	-3,44	9,93	-292,40
+ Intereses	0,01	0,25	0,01	-96,46
+ Dividendos	1,17	0,83	1,17	-6,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,95	-4,35	8,95	-237,10
± 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)	-0,16	0,00	-0,16	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,17	-0,04	-85,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,70	-0,84	-19,94
- Comisión de gestión	-0,56	-0,54	-0,56	-31,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-34,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	69,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-3,51
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,11	-0,22	33,44
(+) 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)	7.963	10.408	7.963	

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

3. Inversiones financieras

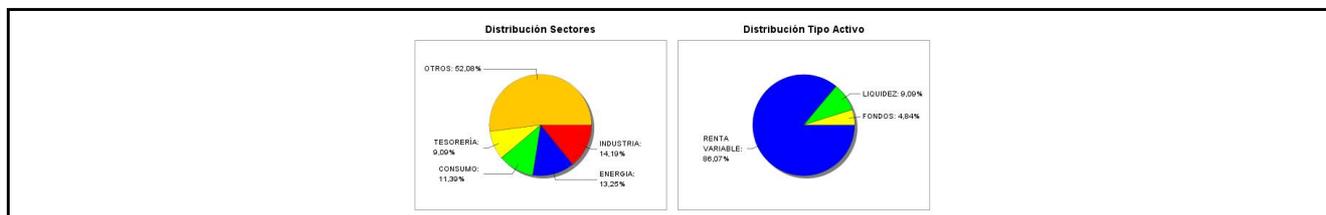
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	386	4,84	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	386	4,84	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	6.853	86,09	10.248	98,47
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	6.853	86,09	10.248	98,47
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	6.853	86,09	10.248	98,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.239	90,93	10.248	98,47

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

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 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 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: en términos de regiones, incrementamos nuestra exposición en España, alcanzando una posición final del 13,94%. También aumentamos nuestras posiciones en Noruega, Australia, Hong Kong, México y Austria, diversificando así nuestra cartera en estos mercados. Aumentamos también nuestra exposición en Estados Unidos a un 11,46%. Sin embargo, hemos reducido nuestra exposición en países como Francia, Alemania, Reino Unido, Sudáfrica y Canadá, estos cambios de exposición responden sobre todo a las perspectivas de las compañías analizadas teniendo en cuenta las condiciones macroeconómicas en las que se desenvuelven.

-

Cambios por Sectores: durante el período se aumentó la exposición a sector financiero, mantenemos una posición del 20,60%. Incrementamos nuestras posiciones en Consumo Básico, alcanzando una posición del 8,57%. Por otro lado, hemos reducido posiciones en sectores como Servicios de Comunicación, hasta el 2,35%; Industriales, con un 5,23%; Energía, con una posición final de 18,7%; Consumo Discrecional, con una posición final de 15,43%; y Materiales, con una posición final de 15,12%.

1.3.

Índice de referencia

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Internacional F.I. ha sido muy positiva en el primer semestre del año 2024, alcanzando su valor liquidativo los 94,5311364462 euros en la clase I (+9,51%); y los 91,5815645722 euros en la clase A (+9,17%). 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 +15,18%, 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 +54,56% vs. 114,07% de su índice de referencia el MSCI World EUR, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del +35,98% vs +107,11% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 8 noviembre de 2017.

El fondo finaliza el primer semestre del año con 53.215,36821045 participaciones y 625 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 32.678,60396195 participaciones y 8 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 7.962.692,25 euros.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 8,8%. Hemos decidido mantener un nivel de liquidez elevado al cierre de este semestre dada la caída de las compañías small cap en las que se enfoca este fondo.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo, ha sido del 0,44% en la clase I y del 0,74% 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 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 este periodo se ha decidido apostar mantener en cartera los mismos valores, realizando pequeñas modificaciones en sus pesos. Esta decisión ha hecho que el fondo obtenga grandes rentabilidades en el semestre.

Concretamente hemos incrementado nuestras inversiones en empresas como Crocs Inc, Saipem Spa, Protector Forsikring ASA y TechnipFMC Plc, que han mostrado un sólido desempeño y perspectivas favorables. También añadimos posiciones en Qualitas Controladora SAB CV, reflejando nuestra confianza en su capacidad de generar valor a largo plazo. Por otro lado, hemos reducido posiciones en compañías como Grupo Traxion SAB de CV, Puma SE, Talos Energy Inc, y Africa Oil Corp, ajustando nuestras expectativas y reequilibrando la cartera hacia sectores y empresas con mejores perspectivas de rendimiento.

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 5,6% en ambas clases, frente a una volatilidad del 5% 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 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.

5. Estrategias de Inversión

Para la segunda mitad del año, adoptamos un enfoque más neutral en términos de riesgo, con una mayor exposición a Europa frente a EE.UU. Hemos reducido posiciones en tecnología y consumo discrecional para aumentar en sectores como salud, energía y financieras. Dentro de la renta fija, preferimos el crédito emergente en moneda local y las monedas fuera del USD. Creemos firmemente en la importancia de la diversificación y en la rotación hacia sectores que no están en el foco de atención pero que presentan buenas oportunidades de valor a largo plazo.

6. Sectores Clave

Tecnología: Aunque hemos reducido algunas posiciones debido a las valoraciones elevadas y la reciente volatilidad, mantenemos inversiones estratégicas en áreas emergentes, que presentan oportunidades significativas de crecimiento. Salud, Energía y Financieras: Aumentamos nuestra exposición en estos sectores debido a sus sólidos fundamentales y al potencial de crecimiento en el contexto actual. El sector salud se beneficiará de la innovación continua; el sector energético, de la transición hacia fuentes renovables; y el sector financiero, de un entorno de tasas de interés más favorables, especialmente con la normalización de la pendiente de la curva de tipos de interés, que continúa siendo negativa. Los tres sectores cuentan con valoraciones atractivas en su conjunto.

Conclusión

Las perspectivas para el segundo semestre de 2024 son positivas, pero con ciertos riesgos que deben ser monitoreados de cerca. La clave para los inversores será mantenerse diversificados y enfocados en activos de alta calidad, mientras se aprovechan las oportunidades que surjan en sectores y regiones específicas. Seguiremos atentos a las condiciones del mercado y ajustaremos nuestras estrategias de inversión conforme sea necesario para maximizar los rendimientos y minimizar los riesgos.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	386	4,84	0	0,00
TOTAL IIC		386	4,84	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		386	4,84	0	0,00
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
US87484T1088 - ACCIONES Talos Energy Inc	USD	44	0,55	193	1,86
NL0015000AU7 - ACCIONES Pepco Group NV	PLN	0	0,00	204	1,96
US46578C1080 - ACCIONES Ivanhoe Electric Inc	USD	31	0,39	91	0,88
CA00829Q1019 - ACCIONES Africa Oil Corp	CAD	205	2,57	426	4,09
PLARTPR00012 - ACCIONES Arctic Paper SA	PLN	190	2,39	206	1,98
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	336	4,22	220	2,12
KYG694511059 - ACCIONES Patria Investments L	USD	101	1,27	141	1,35
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de	MXN	238	2,99	397	3,82
JP3607800004 - ACCIONES Toyo Engineering Cor	JPY	178	2,24	176	1,69
FR0014003FE9 - ACCIONES Believe SA	EUR	187	2,35	210	2,02
CA67113B1085 - ACCIONES O3 Mining Inc	CAD	207	2,60	860	8,26
CA2546771072 - ACCIONES Discovery Silver Cor	CAD	70	0,87	141	1,35
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	265	3,33	237	2,28
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific Co Ltd	HKD	682	8,57	792	7,61
CA69946Q1046 - ACCIONES Parex Resources Inc	CAD	206	2,58	512	4,92
SE0006422390 - ACCIONES Thule Group	SEK	179	2,25	198	1,90
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	125	1,56	182	1,75
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	103	1,30	209	2,01
IT0003153621 - ACCIONES Tamburi Inv Partners	EUR	175	2,19	186	1,79
AU000000PDN8 - ACCIONES Paladin Energy Ltd	AUD	315	3,96	303	2,91
AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank	EUR	178	2,23	158	1,52
NO0010209331 - ACCIONES Protector Forsikring	NOK	269	3,38	161	1,55
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES	CAD	394	4,95	1.056	10,14
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	218	2,74	344	3,31
MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controlador	MXN	461	5,79	458	4,40
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Va	MXN	239	3,01	281	2,70
US38059T1060 - ACCIONES Gold Fields Ltd-Spon	USD	209	2,63	458	4,40
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	714	8,96	677	6,50
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	298	3,74	634	6,09
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	38	0,48	136	1,31
TOTAL RV COTIZADA		6.853	86,09	10.248	98,47
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		6.853	86,09	10.248	98,47
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		6.853	86,09	10.248	98,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.239	90,93	10.248	98,47

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