

## METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá exposición a renta variable o a renta fija sin porcentajes limitados, no existiendo predeterminación por países, divisas o áreas geográficas, tanto en tipo de emisores como de mercados. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El fondo se gestionará de una manera activa, sin estar sujeto a un índice de referencia específico, lo que implica una alta rotación de la cartera, que puede incrementar los gastos soportados por el propio fondo. En la parte de renta variable, el fondo, seleccionará acciones de cualquier sector con buenos fundamentales, pudiendo ser de alta, media o baja capitalización.

#### 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	0,43	2,22	0,43	2,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-5,25	0,64	-5,25	1,05

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	917.127,01	2.331.262,32
Nº de Partícipes	2.979	5.463
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	73.687	80,3460
2023	175.604	75,3258
2022	262.111	72,3699
2021	364.947	86,7082

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	0,85	0,00	0,85	0,85	0,00	0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,66	0,76	5,86	1,22	-0,30	4,08	-16,54	7,76	17,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,35	30-04-2024	-1,47	03-01-2024	-2,35	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,31	23-04-2024	1,34	22-02-2024	2,31	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,86	8,65	9,07	7,20	7,80	7,26	11,28	7,10	8,42
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	1,05	3,42	0,27	0,87
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,43	8,43	8,57	8,69	8,87	8,69	8,89	7,63	5,42

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,44	0,45	0,44	0,44	1,77	1,77	1,76	1,81

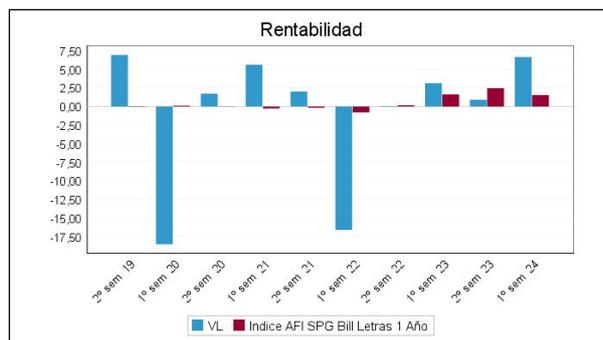
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>175.687</b>	<b>7.736</b>	<b>5,02</b>

\*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	72.920	98,96	158.855	90,46
* Cartera interior	23.516	31,91	41.978	23,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	47.499	64,46	115.167	65,58
* Intereses de la cartera de inversión	142	0,19	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.762	2,39	1.710	0,97
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93	0,13	-4.253	-2,42
(+/-) RESTO	674	0,91	21.003	11,96
TOTAL PATRIMONIO	73.687	100,00 %	175.604	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)	175.604	252.830	175.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-96,43	-33,74	-96,43	37,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,32	0,85	6,32	259,30
(+) Rendimientos de gestión	7,53	1,74	7,53	109,11
+ Intereses	0,16	0,94	0,16	-91,93
+ Dividendos	1,48	0,67	1,48	6,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,02	-0,07	77,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,12	1,23	6,12	139,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-98,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,89	-0,01	-99,52
± Otros resultados	-0,15	-0,14	-0,15	-47,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-0,89	-1,22	-34,08
- Comisión de gestión	-0,85	-0,86	-0,85	-52,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-51,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	214,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,86
- Otros gastos repercutidos	-0,31	0,01	-0,31	-2.639,28
(+) 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)	73.687	175.604	73.687	

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

### 3. Inversiones financieras

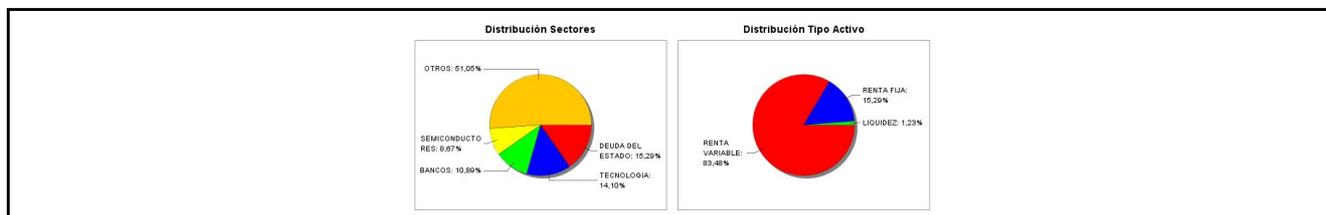
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.824	11,97	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	8.824	11,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14.692	19,94	41.978	23,90
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	14.692	19,94	41.978	23,90
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 INTERIOR	23.516	31,91	41.978	23,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.444	3,32	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	2.444	3,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	45.055	61,15	114.113	65,01
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	45.055	61,15	114.113	65,01
TOTAL IIC	0	0,00	1.054	0,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.499	64,47	115.167	65,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.015	96,38	157.145	89,51

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. Participes 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

No aplicable.

## 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 empujamiento 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.

Nuestra estrategia de inversión se ha enfocado en identificar y capitalizar oportunidades en empresas con sólidos fundamentales y alto potencial de crecimiento. Durante el primer semestre de 2024, se realizaron ajustes significativos en la cartera:

-

Regiones: Se incrementaron las posiciones en Europa, ente. Sin embargo, se redujeron las exposiciones en América del Norte (-6,3%) y Asia (-1,5%).

-

Países: Destacan aumentos en posiciones de Reino Unido (3,4%) y Suiza (1,1%), mientras que se redujeron significativamente en Alemania (-0,2%), España (-0,7%) y Estados Unidos (-6,3%).

##### 1.3.

Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global F.I. ha sido ligeramente positiva en el primer semestre de 2024, con una revalorización de 6,7%, situándose en los 80,3459627841 euros. En este periodo, su índice de referencia (45% MSCI World Index, 45% Citi World Government Bond Index Euro, 10% Bloomberg Barclays EurAgg Govt Related, incluyendo dividendos) se revalorizó de forma similar, un 6,3%.

##### 1.4.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Global a 3 y 5 años ha sido del -1,85% y del -2,41%, para un acumulado de 33,86% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 3,06% y 5,82%, para un acumulado de 160,15% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 917.127,00908244 participaciones y 3.086 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó al final del periodo en 73.687.452,54 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Global F.I. se sitúa a 30 de junio en 0,14%. Se ha ajustado la liquidez por las oportunidades de mercado que se han ido obteniendo, sobre todo en el sector tecnológico.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,88% 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 este periodo, hemos incrementado nuestra exposición a mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos y Europa, y reducido posiciones en mercados emergentes. También hemos incrementado la inversión en empresas del sector tecnológico y consumo discrecional, mientras mantenemos una diversificación prudente a nivel sectorial.

En cuanto a nombres propios, se incrementaron las inversiones en AstraZeneca PLC (1,7%), Allianz SE (1,4%) y TotalEnergies SE (1,3%). Por otro lado, se redujeron posiciones en empresas como NVIDIA Corp (-0,8%), Airbus SE (-0,8%) y Bankinter SA (-0,8%).

##### 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 8,9% en el semestre, frente a una volatilidad del 5,3% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Global F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor 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	%
ES0000012K95 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,45 2043-07-30	EUR	1.890	2,56	0	0,00
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	6.934	9,41	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.824</b>	<b>11,97</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.824</b>	<b>11,97</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.824</b>	<b>11,97</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	554	0,75	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.216	1,65	4.657	2,65
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	109	0,15	3.015	1,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.010	2,73	3.114	1,77
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR	EUR	1.199	1,63	2.456	1,40
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	1.449	0,83
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	0	0,00	2.092	1,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	151	0,21	3.763	2,14
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.082	1,47	4.290	2,44
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	2.582	3,50	4.456	2,54
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	3.171	4,30	3.266	1,86
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	847	1,15	1.398	0,80
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	958	1,30	1.480	0,84
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	813	1,10	4.620	2,63
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	851	0,48
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	1.072	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>14.692</b>	<b>19,94</b>	<b>41.978</b>	<b>23,90</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.692</b>	<b>19,94</b>	<b>41.978</b>	<b>23,90</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.516	31,91	41.978	23,90
GB00BPJJKN53 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,63 2034-01-31	GBP	2.444	3,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.444	3,32	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.444	3,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.444	3,32	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.292	1,75	1.855	1,06
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	0	0,00	2.871	1,64
SE0015658117 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	0	0,00	158	0,09
FI400297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	434	0,59	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	860	1,17	2.055	1,17
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	2.833	1,61
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	800	1,09	2.355	1,34
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	0	0,00	141	0,08
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	2.096	2,84	4.366	2,49
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU Aero Engines	EUR	0	0,00	937	0,53
US9100471096 - ACCIONES UniCont	USD	0	0,00	1.392	0,79
DE000A1DAH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	243	0,33	1.855	1,06
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	809	1,10	4.622	2,63
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	512	0,70	1.712	0,98
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	519	0,70	0	0,00
MX01KU000012 - ACCIONES Grupo KUO SAB	MXN	1.492	2,03	1.626	0,93
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	785	0,45
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	1.075	1,46	1.848	1,05
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	2.354	3,19	3.593	2,05
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	150	0,20	146	0,08
US7185461040 - ACCIONES Phillips 66	USD	346	0,47	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	1.004	1,36	1.839	1,05
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	324	0,44	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	1.115	1,51	2.296	1,31
US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies	USD	0	0,00	2.109	1,20
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	149	0,20	1.142	0,65
DE000BASF111 - ACCIONES Basf	EUR	416	0,56	2.015	1,15
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	1.974	1,12
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	576	0,33
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	252	0,34	1.751	1,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	146	0,20	954	0,54
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	361	0,49	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	359	0,49	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	525	0,71	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	715	0,41
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	231	0,31	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	1.287	1,75	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	992	1,35	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	3.271	4,44	4.259	2,43
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	1.346	0,77
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.257	1,71	2.772	1,58
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	1.293	0,74
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	671	0,91	2.270	1,29
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	1.252	0,71
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	665	0,90	1.250	0,71
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	2.158	1,23
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	0	0,00	3.681	2,10
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	1.180	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	837	1,14	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	1.755	2,38	1.639	0,93
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	2.061	2,80	4.548	2,59
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	764	1,04	3.780	2,15
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	1.132	1,54	1.827	1,04
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	602	0,82	1.852	1,05
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	3.831	2,18
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.171	1,59	1.520	0,87
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	1.380	1,87	4.141	2,36
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	3.326	4,51	4.184	2,38
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	652	0,89	4.256	2,42
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	738	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	1.041	1,41	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.029	1,40	1.151	0,66
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	448	0,61	1.171	0,67
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	1.248	1,69	2.563	1,46
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	713	0,41
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	430	0,58	1.132	0,64
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	373	0,51	1.330	0,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	799	1,08	1.754	1,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>45.055</b>	<b>61,15</b>	<b>114.113</b>	<b>65,01</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>45.055</b>	<b>61,15</b>	<b>114.113</b>	<b>65,01</b>
US9229087518 - PARTICIPACIONES Vanguard MSCI Pacífi	USD	0	0,00	776	0,44
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	0	0,00	278	0,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.054</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>47.499</b>	<b>64,47</b>	<b>115.167</b>	<b>65,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>71.015</b>	<b>96,38</b>	<b>157.145</b>	<b>89,51</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US71922G3083 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	3	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	853	1,16	828	0,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US67812M2070 - ACCIONES Rosneft Oil Co PJSC	USD	138	0,19	134	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	49	0,07	47	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	24	0,03	23	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	5	0,01	5	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	138	0,19	134	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	5	0,01	5	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	493	0,67	478	0,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37949E2046 - ACCIONES Globaltrans Inves	USD	53	0,07	52	0,03

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