

## METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,29	0,63	1,29	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,69	0,62	-2,32

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	627.439,26	728.651,22
Nº de Partícipes	2.126	2.385
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.038	89,3123
2024	59.642	81,8528
2023	175.604	75,3258
2022	262.111	72,3699

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	0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,11	4,24	4,67	2,71	-0,81	8,66	4,08	-16,54	-17,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,72	04-04-2025	-3,72	04-04-2025	-2,92	02-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,03	12-05-2025	2,03	12-05-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,57	15,36	11,58	8,39	12,80	9,87	7,26	11,28	20,82
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,41	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,42	0,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,15	6,15	6,05	8,50	8,40	8,50	8,69	8,89	7,53

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,77	1,77	1,77	1,76

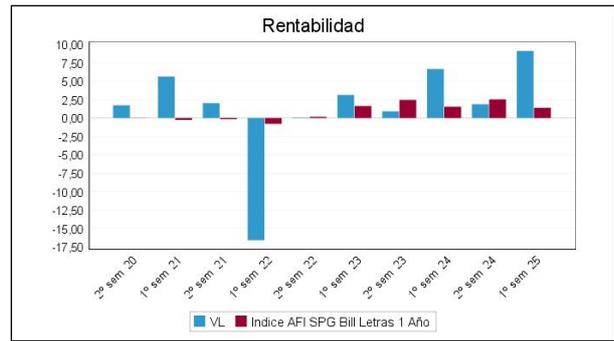
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.491	1.106	23,93
Renta Variable Internacional	26.485	1.476	5,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	57.631	2.235	9,11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>102.607</b>	<b>4.817</b>	<b>10,80</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	55.168	98,45	58.740	98,49
* Cartera interior	11.414	20,37	18.005	30,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	42.401	75,66	38.834	65,11
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,08	133	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.307	2,33	1.768	2,96
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	311	0,55	1.059	1,78
(+/-) RESTO	559	1,00	-157	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	56.038	100,00 %	59.642	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)	59.642	73.687	59.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,06	-22,82	-15,06	-42,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,81	1,50	8,81	414,54
(+) Rendimientos de gestión	9,93	2,03	9,93	327,82
+ Intereses	0,19	0,24	0,19	-32,57
+ Dividendos	1,95	1,37	1,95	24,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,35	0,06	-84,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,85	0,13	7,85	5.378,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-73,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,03	-0,13	297,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,53	-1,13	84,61
- Comisión de gestión	-0,84	-0,86	-0,84	-13,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-15,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-39,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,82
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,36	-0,24	-159,03
(+) 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)	56.038	59.642	56.038	

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

### 3. Inversiones financieras

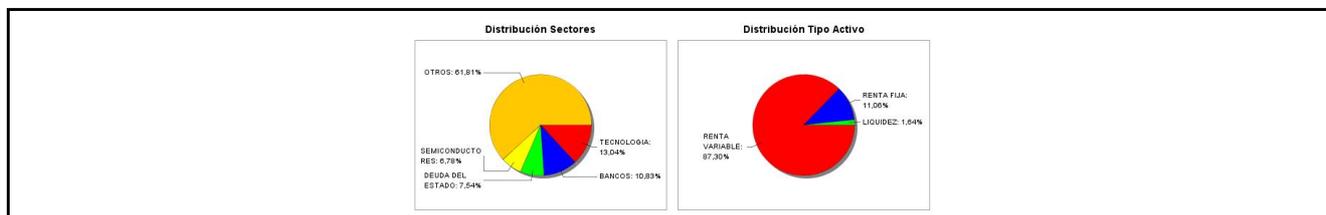
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.226	7,54	5.255	8,81
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	4.226	7,54	5.255	8,81
TOTAL RV COTIZADA	7.188	12,82	12.750	21,39
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	7.188	12,82	12.750	21,39
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	11.414	20,36	18.005	30,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.972	3,52	2.251	3,77
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	1.972	3,52	2.251	3,77
TOTAL RV COTIZADA	40.428	72,13	36.583	61,32
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	40.428	72,13	36.583	61,32
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	42.401	75,65	38.834	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.815	96,01	56.839	95,29

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

D) Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 37320000 euros, con un rendimiento total de 4006,88 euros.

H) Compraventa de divisa por parte de la entidad depositaria.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

En Europa, las Bolsas experimentaron un semestre de avance moderado. El STOXX 600 acumuló una subida del 7 % desde enero y se anotó un 2 % adicional en el segundo trimestre, impulsado por el sector bancario y las empresas de defensa, que desplazaron al lujo como motor de la revalorización. En el frente inflacionario, la zona euro registró un HIPC del 2,0 % en junio, manteniéndose en la cercanía del objetivo del BCE. El Banco Central Europeo, con un tipo de depósito en el 2 %, ha preferido postergar cualquier recorte hasta fechas posteriores, y sus miembros advierten de que solo recortarán si la inflación se desvía de forma sostenida del "objetivo".

En Asia-Pacífico, de la “desescalada tarifaria”. El índice MSCI Asia Pacífico registró un avance del 8,8 % hasta junio, superando al MSCI World y al S&P 500, con oleadas de entradas de capital extranjero especialmente fuertes en mayo. China, Corea del Sur y Taiwán lideraron las compras, impulsadas por expectativas de estímulos y un ligero fortalecimiento de la demanda interna.

En los mercados emergentes la euforia fue todavía más marcada: el MSCI Emerging Markets subió un 13,5 % en lo que va de año, algunas casas de análisis, revisaron al alza su objetivo para el índice hasta 1.250 puntos, citando valoraciones atractivas y un dólar más débil. En el segundo trimestre, el MSCI EM IMI repuntó un 12,7 %, beneficiándose de la reducción de riesgos arancelarios y flujos hacia activos con prima de crecimiento.

En materias primas, el petróleo vivió un recorrido en forma de “U”: tras empezar el año en torno a 75 USD/barril (Brent), alcanzó máximos de 82 USD en enero, cayendo hasta los 69 USD en marzo por temores de exceso de oferta y moderación de la demanda, y recuperándose ligeramente hasta 69–70 USD al cierre del semestre. El oro, por su parte, se revalorizó un 26,6 % en 2025 hasta superar los 3.300 USD/oz, impulsado por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre geopolítica y la expectativa de recortes de tipos más moderados de lo esperado. Cabe destacar el buen retorno en esta primera mitad de año de la plata. Otros metales básicos mostraron ajustes: las importaciones chinas de cobre cayeron un 4,6 % en el primer semestre por sensibilidad a precios, mientras la demanda de concentrados aumentó un 6,4 %.

En conjunto, el primer semestre de 2025 reflejó un escenario de moderación inflacionaria, políticas monetarias cautelosas y un impulso relativo de los mercados fuera de EE. UU., en un entorno marcado por tensiones comerciales y ajustes en la demanda global.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre de 2025, la estrategia de inversión que hemos seguido en Metavalor Global ha sido continuar con el asset allocation que teníamos a finales de año, seleccionando los mejores valores de cada sector según nuestros análisis. Así, hemos mantenido los niveles de renta fija en torno al 11%, con una duración media de 6,5 años en emisiones españolas e italianas.

Geográficamente, con la intención de no duplicar ideas entre fondos, hemos reducido la exposición a empresas nacionales (19% de la cartera del fondo) para apostar por otros países, principalmente europeos, como Francia (12,5%), Suiza (6%) o Italia (7,7%).

En cuanto a la distribución sectorial, como comentábamos, los movimientos han sido mínimos, de manera que el sector tecnológico sigue siendo el que más pesa en el fondo (22,5%), seguido del financiero (14,8%) y del industrial (10,1%).

1.3. Índice de referencia.

N/A

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 7,28% y del 2,46%, para un acumulado de 48,78% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 627.439,26 participaciones y 2.126 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó al final del periodo en 56.038.044,45 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Global F.I. se sitúa a 30 de diciembre en 1,5%. Se ha dejado un nivel suficiente para poder gestionar posibles salidas y entradas de patrimonio.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,88% en el primer semestre de 2025.

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 segundo semestre han sido:

FONDO RETORNO

METAVALOR 23,93%

METAVALOR INTERNACIONAL I -3,78%

METAVALOR INTERNACIONAL A -4,07%

METAVALOR GLOBAL 9,11%

METAVALOR DIVIDENDO 2,04%

META FINANZAS I 30,55%

META FINANZAS A 29,19%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo hemos diversificado el fondo de manera que ninguna posición fuera lo suficientemente grande como para que, en caso de sorpresa, pueda caer haciendo un daño significativo al fondo. De esta manera, entre las principales posiciones se encuentran Microsoft (2,7%), ASML Holding (2,6%), Moderna (2,6%) y Oracle (2,5%).

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 12,4% en el semestre. 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 parte de 2025, mantenemos una visión cauta sobre el panorama económico global. A continuación, se presentan las perspectivas clave que guiarán nuestras decisiones de inversión:

En la segunda mitad de 2025, se espera que los mercados estadounidenses mantengan un tono de cauta moderación tras las alzas acumuladas en el primer semestre. El S&P 500 podría dejar rendimientos en torno al 5-7 %, apoyado por una estabilización de los márgenes empresariales y una política monetaria inalterada. De acuerdo con el consenso, existe más de un 90 % de probabilidad de que la FED mantenga sin cambios el rango de los fondos federales en sus reuniones del 1S25. Por su parte, el FMI prevé que la inflación global siga moderándose, con la tasa de inflación de las economías desarrolladas sobre el 2 %-2,5 % a finales de año, lo que reforzaría la percepción de control de precios y favorecería la permanencia de los tipos altos por más tiempo.

En Europa, los pronósticos apuntan a un ajuste gradual de la política del BCE. Se espera que el tipo de facilidad de depósito caiga hasta un 2,25 % en el tercer trimestre y siga reduciéndose hacia el 2,00 % antes de fin de año, en respuesta a una inflación que se mantendrá cerca del 2 %. Este entorno de tipos ligeramente decrecientes, junto a un flujo de fondos hacia activos de menor riesgo, podría impulsar subidas moderadas en el STOXX 600 y el Euro Stoxx 50, con potenciales rendimientos del 4 %-6 % en el semestre, especialmente en sectores defensivos como utilities y salud. Además, el volumen de transacciones inmobiliarias en Europa podría ascender a cerca de 200 000 millones de euros en 2025. En Asia-Pacífico, el crecimiento se mantendrá robusto, aunque más moderado que en años previos. El FMI proyecta un crecimiento regional de alrededor del 4,5 % para 2025, con China liderando la expansión a base de estímulos fiscales selectivos y reapertura de la inversión privada. Se prevé que el BoJ continúe su política ultralaxa, manteniendo tipos cercanos al 0 %, lo que respaldará la recuperación del Nikkei 225, con potenciales repuntes del 5 %-8 % en la segunda mitad, impulsados por flujos extranjeros en busca de valoración y dividendos superiores a los de los mercados occidentales.

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

la renta fija local y las small-caps, con posibles revalorizaciones de entorno al 10 % en moneda local.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,90 2039-07-30	EUR	1.037	1,85	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	3.189	5,69	5.255	8,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.226	7,54	5.255	8,81
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>		4.226	7,54	5.255	8,81
<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>		4.226	7,54	5.255	8,81
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	567	1,01	580	0,97
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	572	1,02	600	1,01
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	302	0,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	2.021	3,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR	EUR	943	1,68	942	1,58
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.118	2,00	1.209	2,03
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	1.140	2,03	3.202	5,37
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	1.285	2,29	2.930	4,91
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	817	1,46	964	1,62
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	746	1,33	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.188	12,82	12.750	21,39
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.188	12,82	12.750	21,39
<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>		11.414	20,36	18.005	30,20
IT0005607970 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,85 2035-02-01	EUR	935	1,67	0	0,00
IT0005582421 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,15 2039-10-01	EUR	1.037	1,85	0	0,00
GB00BL6C7720 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2027-01-29	GBP	0	0,00	2.251	3,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.972	3,52	2.251	3,77
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>		1.972	3,52	2.251	3,77
<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>		1.972	3,52	2.251	3,77
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	492	0,88	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	1.201	2,14	0	0,00
US44267T1025 - ACCIONES Howard Hughes Holdin	USD	341	0,61	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	571	1,02	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	547	0,92
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	1.470	2,62	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	0	0,00	1.127	1,89
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	904	1,61	350	0,59
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	1.225	2,19	662	1,11
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	1.025	1,83	357	0,60
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	0	0,00	226	0,38
MX01KU000012 - ACCIONES Grupo KUO SAB	MXN	1.353	2,42	1.387	2,33
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	921	1,64	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	543	0,97	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	957	1,71	704	1,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	1.482	2,64	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	893	1,59	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	155	0,26
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	443	0,79	0	0,00
US9842451000 - ACCIONES YPF SA	USD	672	1,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	1.074	1,92	676	1,13
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	841	1,41
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	0	0,00	861	1,44
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	0	0,00	600	1,01
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	527	0,94	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	931	1,66	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	999	1,78	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	970	1,73	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFiPe	EUR	500	0,89	271	0,45
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	0	0,00	219	0,37
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	0	0,00	1.101	1,85
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	942	1,68	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	897	1,60	1.313	2,20
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	759	1,27
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	3.177	5,33
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	963	1,72	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.487	2,65	1.155	1,94
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	1.200	2,14	376	0,63
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	971	1,73	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.012	1,81	563	0,94
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	0	0,00	1.823	3,06
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	1.529	2,56
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	1.369	2,44	1.802	3,02
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	1.061	1,78
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	1.732	2,90
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	1.093	1,95	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	1.061	1,89	1.128	1,89
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	1.498	2,51
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	856	1,53	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.329	2,37	1.225	2,05
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	1.295	2,31	1.062	1,78
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	1.411	2,52	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	1.228	2,19	3.605	6,04
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	921	1,64	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	1.169	2,09	1.082	1,81
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	453	0,76
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	846	1,51	1.152	1,93
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	884	1,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>40.428</b>	<b>72,13</b>	<b>36.583</b>	<b>61,32</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>40.428</b>	<b>72,13</b>	<b>36.583</b>	<b>61,32</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>42.401</b>	<b>75,65</b>	<b>38.834</b>	<b>65,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.815</b>	<b>96,01</b>	<b>56.839</b>	<b>95,29</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US71922G3083 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	2	0,00	3	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	599	1,07	883	1,48
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US67812M2070 - ACCIONES Rosneft Oil Co PJSC	USD	97	0,17	142	0,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	1	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	34	0,06	50	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	17	0,03	25	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US181503025 - ACCIONES Severstal	USD	4	0,01	6	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	97	0,17	143	0,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	4	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	106	0,19	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	346	0,62	510	0,85

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