

METAVALEOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: METAGESTION, S.A., SGIIC
SLP

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: MAZARS AUDITORES,

Grupo Gestora: METAGESTION

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: 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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. El fondo no tendrá predeterminación alguna respecto a la capitalización de las empresas en las que invierta, pudiendo hacerlo en empresas tanto de capitalización alta, media o baja.

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	1,46	1,08	1,46	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,32	0,08	1,32	6,75

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	216.708,87	232.689,99
Nº de Partícipes	820	875
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	16.308	75,2532
2024	17.160	73,7469
2023	47.499	68,7657
2022	39.259	59,4332

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,04	1,69	0,35	-1,08	5,79	7,24	15,70	-8,98	-8,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,26	04-04-2025	-4,26	04-04-2025	-2,82	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,93	14-04-2025	1,93	14-04-2025	2,59	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,54	14,46	10,32	8,54	9,18	8,24	9,32	14,17	27,86
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,42	0,55
MSCI World Euro Total Return	20,22	25,04	13,96	11,67	15,86	11,62	10,89	18,56	28,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	7,78	9,46	9,35	9,46	10,10	10,98	9,68

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

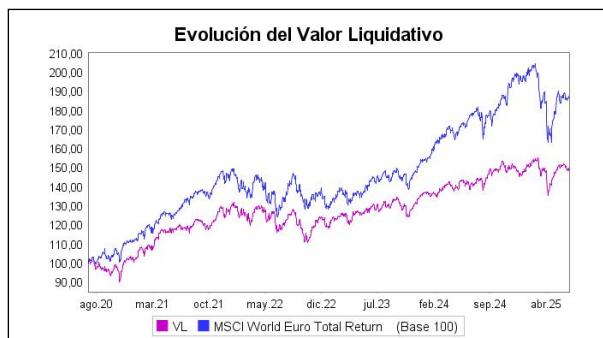
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,53	0,52	0,53	0,52	2,09	2,09	2,08	2,09

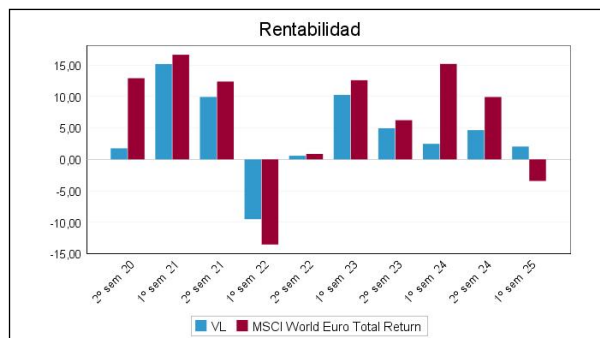
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	102.607	4.817	10,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.076	98,58	16.605	96,77
* Cartera interior	3.619	22,19	1.283	7,48
* Cartera exterior	12.457	76,39	15.323	89,29
* 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)	79	0,48	514	3,00
(+/-) RESTO	154	0,94	41	0,24
TOTAL PATRIMONIO	16.308	100,00 %	17.160	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.160	18.979	17.160	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,05	-14,70	-7,05	-55,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	4,73	1,98	-61,35
(+) Rendimientos de gestión	3,46	5,92	3,46	-46,12
+ Intereses	0,09	0,01	0,09	854,75
+ Dividendos	2,14	0,88	2,14	123,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	5,14	0,57	-89,75
± 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)	0,69	0,00	0,69	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,11	-0,03	-72,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,48	-1,19	-1,48	14,39
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-9,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	663,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,43	-0,14	-0,43	182,41
(+) 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)	16.308	17.160	16.308	

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

3. Inversiones financieras

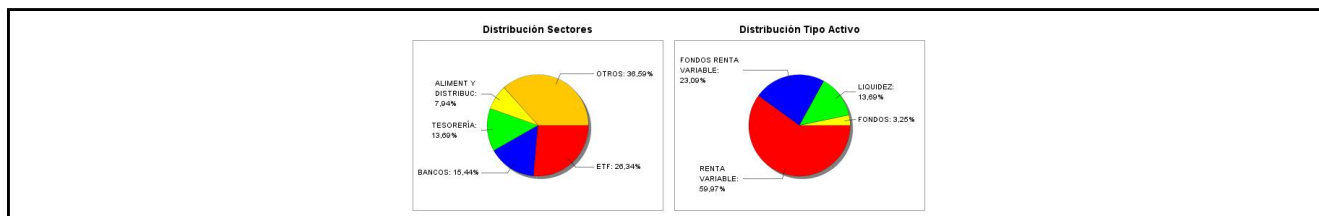
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.000	12,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.000	12,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.619	9,93	1.283	7,47
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	1.619	9,93	1.283	7,47
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 INTERIOR	3.619	22,19	1.283	7,47
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	8.162	50,04	15.323	89,30
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	8.162	50,04	15.323	89,30
TOTAL IIC	4.295	26,34	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	12.457	76,38	15.323	89,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.076	98,57	16.605	96,77

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 135165020 euros, con un rendimiento total de 11757,81 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, hemos concentrado la cartera del fondo Metavalor Dividendo, reduciendo el número de compañías en cartera. De esta manera se pone de manifiesto la gestión activa que aplicamos al fondo, apostando por las ideas que más interesantes nos parecen y, a la vez, manteniendo un elevado nivel de liquidez a la espera de una corrección del mercado.

Geográficamente, al igual que en el resto de nuestros fondos, hemos reducido significativamente la exposición a acciones estadounidenses por la debilidad del USD, aumentando el peso de otras geografías como Alemania o Irlanda. A pesar de este rebalanceo, Estados Unidos sigue siendo el principal mercado de inversión del fondo (14,2% de la cartera), justo antes de Francia (13,2%) o España (9,9%).

En cuanto a la distribución sectorial, el sector financiero (24,4%) es el que más pesa por su naturaleza de reparto de dividendos. Le sigue el sector industrial (8,9%) y el sector utilities (8%). Los movimientos más significativos han sido la venta parcial de acciones tecnológicas y de consumo básico para adquirir distintos ETFs con política de reparto de dividendos, inversión que se adecúa a la política de inversión del fondo.

1.3. Índice de referencia.

N/A

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Dividendo a 3 y 5 años ha sido del 8,39% y del 8,22%, para un acumulado de 29,52% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 216.708,87 participaciones y el número de partícipes en 820 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó en 16.308.000 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 30 de junio en 12,74%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,04% 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 primer semestre han sido:

FONDO RETORNO

METAVALOR 23,93%

METAVALOR INTERNACIONAL I -3,78%

METAVALOR INTERNACIONAL A -4,07%

METAVALOR GLOBAL 9,11%

METAVALOR DIVIDENDO 2,04%

META FINANZAS I 30,55%

META FINANZAS A 29,19%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos indicado anteriormente, los dos movimientos estratégicos del fondo han sido la concentración de la cartera en nuestras mejores ideas y el aumento de la liquidez a la espera de una corrección del mercado. No obstante, entre las principales posiciones del fondo continuamos viendo a Berkshire Hathaway (4,4%) y Schneider Electric (4,2%). Otras como Iberdrola o JP Morgan han dejado su lugar a Ena-gas (3,1%) o Intesa San Paolo (3%).

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 8,96% en el semestre, frente a una volatilidad del 12,6% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Dividendo 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 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 pri- vada. 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 supe- riores 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 econo- mías como Brasil, Sudáfrica y Turquía, condicionadas por incertidumbres comerciales y con- sumo 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 ofer- ta y tensiones geopolíticas. En cuanto al oro, mantiene un sesgo alcista, destacando que la persistencia de tensiones internacionales y compras de bancos centrales seguirán sosteniendo el precio en niveles cercanos a 3 400 USD/oz, con potencial de subida adicional hacia fin de año. Otros metales básicos, como el cobre, podrían experimentar correcciones moderadas si la demanda china se relaja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	2.000	12,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	12,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.000	12,26	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	282	1,73	402	2,34
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	449	2,75	520	3,03
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	560	3,44	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	327	2,01	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	360	2,10
TOTAL RV COTIZADA		1.619	9,93	1.283	7,47
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		1.619	9,93	1.283	7,47
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 INTERIOR		3.619	22,19	1.283	7,47
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
IT0005508921 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	485	2,97	0	0,00
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	225	1,38	330	1,92
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	423	2,59	370	2,15
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	USD	0	0,00	76	0,45
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	358	2,19	0	0,00
US25278X1090 - ACCIONES Diamondblack Energy	USD	0	0,00	157	0,92
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	143	0,83
US4281031058 - ACCIONES Hess Midstream Partn	USD	0	0,00	185	1,08
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	USD	0	0,00	92	0,54
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	0	0,00	635	3,70
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	185	1,14	201	1,17
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	0	0,00	163	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON VANCE EM FUNDS	USD	0	0,00	84	0,49
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	477	2,93	424	2,47
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	0	0,00	312	1,82
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	0	0,00	121	0,70
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	236	1,45	376	2,19
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	0	0,00	413	2,40
PTZON0AM0006 - ACCIONES INos	EUR	306	1,88	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	0	0,00	86	0,50
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	0	0,00	88	0,52
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	0	0,00	269	1,57
US6826801036 - ACCIONES Oneok Partners	USD	0	0,00	123	0,72
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	303	1,86	58	0,34
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	0	0,00	380	2,21
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co	USD	0	0,00	47	0,27
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	0	0,00	83	0,48
US9694571004 - ACCIONES Williams Companies	USD	0	0,00	128	0,74
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	211	1,29	229	1,33
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	0	0,00	79	0,46
US8718291078 - ACCIONES Sysco Corporation	USD	0	0,00	94	0,55
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	297	1,73
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	0	0,00	170	0,99
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	129	0,75
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	291	1,78	382	2,22
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	0	0,00	250	1,46
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	332	2,04	455	2,65
US3453708600 - ACCIONES Ford Motor Company	USD	0	0,00	82	0,48
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	472	2,90	326	1,90
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	0	0,00	214	1,25
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	718	4,40	708	4,13
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	163	0,95
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	0	0,00	105	0,61
US8425871071 - ACCIONES Southern	USD	0	0,00	86	0,50
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	175	1,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	115	0,67
US1667641005 - ACCIONES Chevrontoxaco Corp	USD	0	0,00	167	0,97
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	413	2,41
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	325	1,99	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	0	0,00	91	0,53
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	317	1,94	508	2,96
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	180	1,05
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	0	0,00	102	0,59
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	250	1,54	373	2,17
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	0	0,00	229	1,33
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	468	2,87	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	0	0,00	191	1,11
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	181	1,05
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	510	3,13	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	161	0,98	181	1,06
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	0	0,00	147	0,86
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	0	0,00	439	2,56
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	202	1,18
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	185	1,13	267	1,56
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	84	0,49
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	366	2,13
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	0	0,00	91	0,53
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	164	0,96
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	194	1,13
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	288	1,68
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	239	1,47	336	1,96
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	683	4,19	729	4,25
TOTAL RV COTIZADA		8.162	50,04	15.323	89,30
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		8.162	50,04	15.323	89,30
DE000A0H0744 - PARTICIPACIONES Shares Dow Jones As	EUR	519	3,18	0	0,00
LU0486851024 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Europ	EUR	530	3,25	0	0,00
IE00B979GK47 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US Dividend	EUR	527	3,23	0	0,00
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	539	3,31	0	0,00
DE000A0F5UH1 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	531	3,26	0	0,00
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	550	3,37	0	0,00
FR0010655746 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Spain U	EUR	561	3,44	0	0,00
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	538	3,30	0	0,00
TOTAL IIC		4.295	26,34	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.457	76,38	15.323	89,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.076	98,57	16.605	96,77

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