

METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** METAGESTION, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP**Grupo Gestora:** METAGESTION**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Orense, 20, 1º Planta, Oficina 13
28020 - 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 COMPARTIMENTO

C0

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,79	0,46	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26	1,28	1,26	0,95

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	528.219,58	571.985,39
Nº de Partícipes	1.887	2.003
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	55.725	105,4960
2025	55.407	96,8675
2024	59.642	81,8528
2023	175.604	75,3258

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	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,91	11,78	-2,57	2,61	5,70	18,34	8,66	4,08	7,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	05-06-2026	-2,46	03-03-2026	-3,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,81	08-04-2026	2,81	08-04-2026	2,03	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,32	11,94	14,50	11,48	8,87	11,99	9,87	7,26	7,10
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,50	6,50	6,31	6,09	6,11	6,09	8,50	8,69	7,63

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,41	0,44	0,43	0,45	1,77	1,77	1,77	1,76

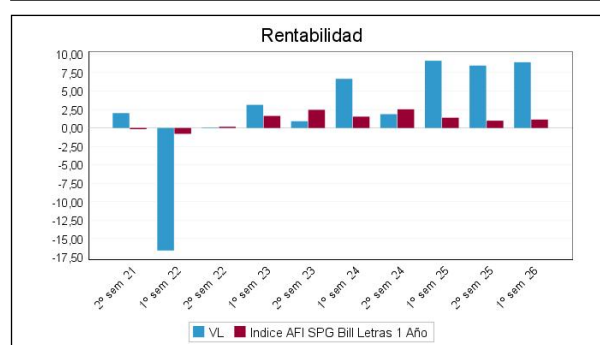
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.426	1.040	5,28
Renta Variable Internacional	29.014	1.421	11,34
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	55.660	3.971	8,76
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	112.100	6.432	8,58

*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	55.509	99,61	54.234	97,88
* Cartera interior	14.851	26,65	5.447	9,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	40.604	72,86	48.735	87,96
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,10	52	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46	0,08	5.428	9,80
(+/-) RESTO	170	0,31	-4.256	-7,68
TOTAL PATRIMONIO	55.725	100,00 %	55.407	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)	55.407	56.038	55.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,03	-11,61	-8,03	-33,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,61	10,49	8,61	-20,64
(+) Rendimientos de gestión	9,75	11,36	9,75	-17,01
+ Intereses	0,23	0,41	0,23	-46,71
+ Dividendos	1,19	0,51	1,19	126,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,29	0,06	-121,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,73	10,55	7,73	-29,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,05	0,10	118,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,24	0,44	80,14
± Otros resultados	0,00	-0,11	0,00	-99,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,87	-1,14	26,80
- Comisión de gestión	-0,80	-0,84	-0,80	-8,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	143,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,94
- Otros gastos repercutidos	-0,29	0,02	-0,29	-1.663,64
(+) 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)	55.725	55.407	55.725	

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

3. Inversiones financieras

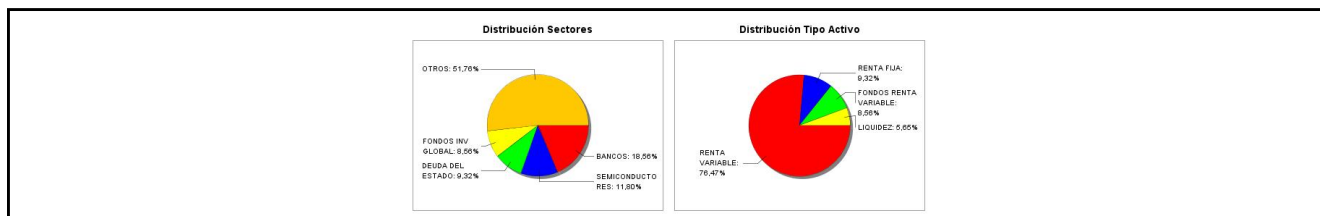
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.880	5,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.880	5,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.199	12,92	914	1,65
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	7.199	12,92	914	1,65
TOTAL IIC	4.772	8,56	4.533	8,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.851	26,65	5.447	9,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.195	9,32	5.161	9,32
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	5.195	9,32	5.161	9,32
TOTAL RV COTIZADA	35.408	63,57	43.574	78,64
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	35.408	63,57	43.574	78,64
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	40.604	72,89	48.735	87,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.455	99,54	54.183	97,79

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 liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A.

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.

Si algo ha vuelto a poner de manifiesto el primer semestre de 2026 es que los mercados financieros rara vez se comportan según el guion previsto. El ejercicio arrancó con una elevada incertidumbre y con las cotizaciones del oro marcando máximos históricos —el metal llegó a superar los 5.417 dólares por onza a finales de enero—, en un clima de dudas sobre la independencia de la Reserva Federal ante la inminente sustitución al frente de la institución. A esa tensión inicial se sumó, ya avanzado el semestre, la escalada bélica en Oriente Medio, donde el conflicto con Irán introdujo episodios de elevada volatilidad y provocó un fuerte repunte de los precios energéticos, con el petróleo aproximándose a los 120 dólares por barril ante el temor a una interrupción prolongada de los flujos globales de energía, en buena medida por la preocupación en torno al Estrecho de Ormuz. Pese a este contexto adverso, las principales bolsas cerraron un primer semestre notablemente positivo, apoyadas en unos resultados empresariales sólidos y, muy especialmente, en el impulso de la inteligencia artificial.

A nuestro entender, las dinámicas que dominan el mercado —y en particular las elevadas valoraciones de las grandes tecnológicas estadounidenses— invitan a la cautela. Somos conscientes de que ese mercado alberga algunas de las mejores compañías del mundo y, previsiblemente, las que más se beneficiarán del despliegue de la inteligencia artificial. Sin embargo, el resto del mercado también lo sabe, lo que dificulta enormemente encontrar oportunidades con un margen

de seguridad adecuado. Nuestra filosofía nos lleva a invertir con sentido común y sin asumir riesgos innecesarios, lo que a menudo implica convivir con la incomodidad de estar posicionados en compañías que atraviesan algún contratiempo o que se enfrentan a un sentimiento inversor adverso, como reflejan los movimientos del semestre y la composición de nuestras carteras.

En renta variable, el tono del semestre fue claramente constructivo. En Europa destacaron con fuerza los índices italiano y español, que avanzaron un 15,0% y 12,5% respectivamente, impulsados por el excelente comportamiento del sector bancario. Mientras, el Euro Stoxx 50 se revalorizó cerca de un 9,3%. Los índices de referencia europeos por sectores confirmaron un liderazgo muy concentrado: la tecnología (+25,5%), la energía (+20,8%), las utilities (+14,8%) y la banca (+12,5%) encabezaron las subidas, frente al peor comportamiento del consumo (-7,9%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una revalorización del 9,6% y el Nasdaq del 12,8%, de nuevo con el componente tecnológico y de semiconductores como principal motor, en un mercado que alcanzó sucesivos máximos históricos.

En el plano macroeconómico y de política monetaria, el semestre estuvo marcado por el giro que impuso la guerra sobre las expectativas de inflación y tipos. La presión al alza sobre los precios energéticos llevó a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo de lo que se anticipaba a comienzos de año. La Reserva Federal mantuvo su tipo de referencia en el rango del 3,5%-3,75% a lo largo de todo el semestre, y bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh retiró de sus proyecciones la previsión de recortes para el año, situando la mediana del tipo esperado para cierre de 2026 en el 3,8% y dejando abierta la puerta a una subida. En Europa, en un movimiento poco habitual, el Banco Central Europeo elevó sus tres tipos de referencia en 25 puntos básicos en junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, al considerar que la guerra en Oriente Medio estaba generando presiones inflacionistas. Todo ello mantuvo tensionado el tramo largo de las curvas de tipos y unas condiciones financieras exigentes durante el conjunto del periodo.

En divisas y activos refugio, el semestre dejó un comportamiento reseñable del oro, que tras marcar máximos históricos en enero, sufrió una notable corrección posterior a medida que se avanzaba hacia una resolución del conflicto y la Reserva Federal endurecía su mensaje, cerrando el semestre en el entorno de los 4.000 dólares por onza. El dólar, por su parte, tendió a apreciarse durante el episodio bélico, en su papel tradicional de refugio, para moderar ese movimiento al aproximarse el alto el fuego. En conjunto, un semestre que refuerza nuestra convicción de mantener la disciplina, la prudencia en las valoraciones y el foco en compañías con un margen de seguridad razonable.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre hemos reorientado la cartera hacia una combinación más equilibrada entre el sector financiero europeo y una mayor presencia en tecnología, reforzando ambos bloques como ejes centrales del fondo. En banca europea hemos apreciado un entorno favorable de márgenes y valoraciones razonables, mientras que en tecnología hemos querido incrementar la exposición a compañías de software de calidad con posiciones competitivas sólidas. En Health Care hemos rotado la composición del sector, ajustando nuestras posiciones hacia oportunidades donde percibíamos mejor relación rentabilidad-riesgo, y en materiales hemos reducido la exposición minera ante una visión más prudente sobre el ciclo de las materias primas.

Geográficamente, el resultado ha sido equilibrar una banca europea reforzada con un mayor peso del bloque estadounidense, predominantemente tecnológico, lo que ha aportado mayor diversificación regional a la cartera. Este movimiento se traduce en una exposición al dólar algo superior a la del cierre anterior, frente al núcleo en euros; se trata de una consecuencia de la selección sectorial más que de una apuesta cambiaria explícita.

Hemos mantenido la cartera de renta fija en niveles entorno al 10%, compuesta por emisiones en USD y con una duración media de 11 años.

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 12,2% y del 4,4%, para un acumulado de 74% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 528.219,58 participaciones y 1.887 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó al final del periodo en 55.725.041,30 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Global F.I. se sitúa a 30 de junio en 5,4%. 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 0,85% en el primer semestre de 2026.

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 5,3%

METAVALOR INTERNACIONAL I 5,9%

METAVALOR INTERNACIONAL A 5,6%

METAVALOR GLOBAL 8,9%

METAVALOR DIVIDENDO 11,6%

META FINANZAS I 14,5%

META FINANZAS A 14,2%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones concretas más significativas que hemos realizado han sido la entrada en el sector bancario a través de Banco Santander (3,38%), CaixaBank (4,03%) y Bankinter (3,05%), la construcción de Moderna (3,79%) en Health Care, y la incorporación de Vonovia en Real Estate.

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 12,8% 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 el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

Existe un compartimento de propósito especial (Side Pocket) del Metavalor Global que tiene activos de escasa liquidez. A cierre del semestre, cuenta con un patrimonio de 1.348.042,63 euros, 583.898,89 participaciones y 2.027 partícipes. El compartimento cuenta con las siguientes posiciones:

US80585Y3080 SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR

US7821834048 RUSHYDRO PJSC-ADR

US3682872078 GAZPROM PJSC-SPON ADR

US8688612048 SURGUTNEFTEGAS-SP ADR

US71922G3083 PHOSAGRO PJSC-GDR REG S

US6698881090 NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S

US8181503025 SEVERSTAL - GDR REG S

US67812M2070 ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR

US69343P1057 LUKOIL PJSC-SPON ADR

US8766292051 TATNEFT PAO-SPONSORED ADR

US6074091090 MOBILE TELESYSTEMS PUBLIC JO

US71922G4073 PHOSAGRO PJSC-BLOCKED GDRS

La creación del compartimento de propósito especial resultó necesaria en noviembre de 2025 debido a la existencia en la cartera del Fondo de un porcentaje de activos de escasa liquidez superior al 1% del patrimonio del Fondo, lo cual determina la posibilidad de crear un compartimento de propósito especial de acuerdo con lo previsto en la normativa vigente.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda mitad de 2026, el entorno económico y financiero continúa caracterizado por un crecimiento global moderado, una inflación todavía condicionada por los precios energéticos y una elevada incertidumbre geopolítica. En este contexto, las decisiones de los principales bancos centrales seguirán dependiendo de la evolución de la actividad económica y de los precios, por lo que no puede descartarse que las condiciones financieras permanezcan restrictivas durante buena parte del semestre.

En los mercados de renta variable, la evolución de los beneficios empresariales será especialmente relevante para respaldar las valoraciones alcanzadas. Asimismo, la elevada concentración de algunos de los principales índices en un número reducido de compañías constituye un elemento de cautela, especialmente en aquellos segmentos cuyas valoraciones incorporan expectativas de crecimiento exigentes.

La inteligencia artificial previsiblemente continuará siendo uno de los principales factores de transformación de la economía y de los mercados. El foco se situará en determinar si sus beneficios se extienden progresivamente a un mayor número de empresas y sectores o si el comportamiento de los índices continúa dependiendo de un grupo limitado de valores. Este entorno puede generar riesgos en las compañías con expectativas más elevadas, pero también oportunidades en negocios que hayan sido penalizados excesivamente ante la posibilidad de que esta tecnología altere sus modelos de negocio.

Junto con la evolución del crecimiento y la inflación, se continuará prestando atención a las tensiones comerciales, las distintas citas electorales y la situación geopolítica, especialmente en Oriente Medio. La evolución de estos factores puede provocar episodios de volatilidad en los precios de la energía, las expectativas de inflación, los tipos de interés y los mercados financieros.

En este escenario, la actuación del Fondo continuará basada en el análisis fundamental y en la selección individual de inversiones. Se priorizarán compañías con balances sólidos, capacidad recurrente de generación de caja, visibilidad sobre sus resultados, ventajas competitivas sostenibles y una adecuada disciplina en la asignación de capital, evitando valoraciones que requieran escenarios excesivamente optimistas para resultar justificables.

Se mantendrá un enfoque flexible y diversificado. Los posibles episodios de volatilidad podrán ser aprovechados para incrementar posiciones en activos que cumplan los criterios de inversión del Fondo o para reducir aquellas cuya relación entre rentabilidad esperada y riesgo haya dejado de resultar atractiva.

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
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A 2,14 2026-07-01	EUR	2.880	5,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.880	5,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.880	5,17	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.247	4,03	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.698	3,05	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	1.371	2,46	914	1,65
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	1.883	3,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.199	12,92	914	1,65
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		7.199	12,92	914	1,65
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	4.772	8,56	4.533	8,18
TOTAL IIC		4.772	8,56	4.533	8,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.851	26,65	5.447	9,83
US91282CNW72 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2032-08-31	USD	2.993	5,37	2.973	5,37
US912810UL07 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2045-05-15	USD	2.203	3,95	2.188	3,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.195	9,32	5.161	9,32
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.195	9,32	5.161	9,32
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		5.195	9,32	5.161	9,32
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	1.097	1,98
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	1.421	2,55	1.106	2,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	2.111	3,79	1.100	1,99
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	1.985	3,56	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	2.340	4,20	1.650	2,98
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	1.523	2,73	1.321	2,38
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	1.726	3,10	556	1,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	2.003	3,60	1.706	3,08
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	1.446	2,60	1.901	3,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	2.250	4,04	2.015	3,64
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	0	0,00	1.121	2,02
US9842451000 - ACCIONES YPF SA	USD	1.420	2,55	1.098	1,98
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	1.109	2,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	203	0,37
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.123	2,03
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	1.103	1,99
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	0	0,00	1.377	2,48
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	839	1,51	1.114	2,01
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	1.367	2,45	1.110	2,00
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	1.111	2,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	0	0,00	1.384	2,50
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	1.097	1,98
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.994	3,58	1.649	2,98
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	1.314	2,36	1.311	2,37
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	1.894	3,40	1.671	3,02
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	1.677	3,01	1.658	2,99
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	1.696	3,06
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	962	1,73	1.108	2,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	1.246	2,24	1.138	2,05
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	1.748	3,16
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	1.451	2,60	1.367	2,47
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	777	1,39	1.105	1,99
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	1.291	2,32	1.111	2,01
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	1.407	2,53	1.327	2,39
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	962	1,73	1.282	2,31
TOTAL RV COTIZADA		35.408	63,57	43.574	78,64
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		35.408	63,57	43.574	78,64
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		40.604	72,89	48.735	87,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.455	99,54	54.183	97,79

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

[Denominación del compartimento no encontrada]

Fecha de registro: [Fecha de registro del compartimento no encontrada]

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: No existe descripción general.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	0,00	0,42	0,00

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	583.898,89	583.898,89
Nº de Partícipes	2.027	2.019
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	1.348	2,3087
2025	1.311	2,2456
2024		
2023		

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,81	1,14	1,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	08-04-2026	-1,32	27-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	17-06-2026	1,05	02-03-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,28	4,90	7,45						
Ibex-35	19,18	18,66	19,66						
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

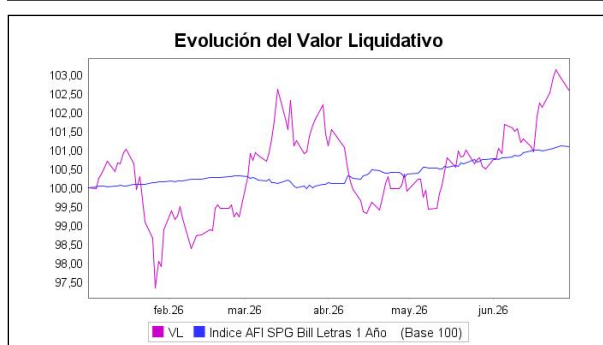
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

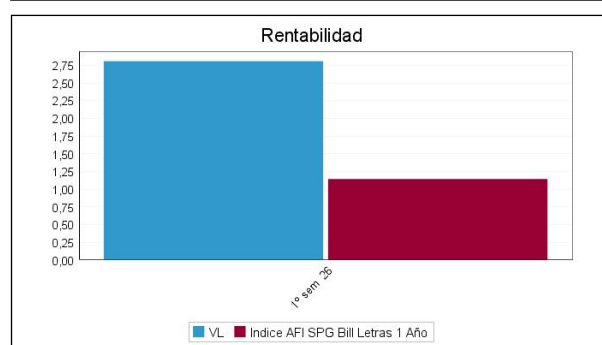
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.426	1.040	5,28
Renta Variable Internacional	29.014	1.421	11,34
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	55.660	3.971	8,76
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	112.100	6.432	8,58

*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	1.348	100,00	1.311	100,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.348	100,00	1.311	100,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0	0,00	0	0,00
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.348	100,00 %	1.311	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)	1.311	0	1.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	100,14	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,79	-1,06	2,79	-363,70
(+) Rendimientos de gestión	2,82	-1,07	2,82	-363,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,82	-1,07	2,82	-363,72
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.348	1.311	1.348	

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

3. Inversiones financieras

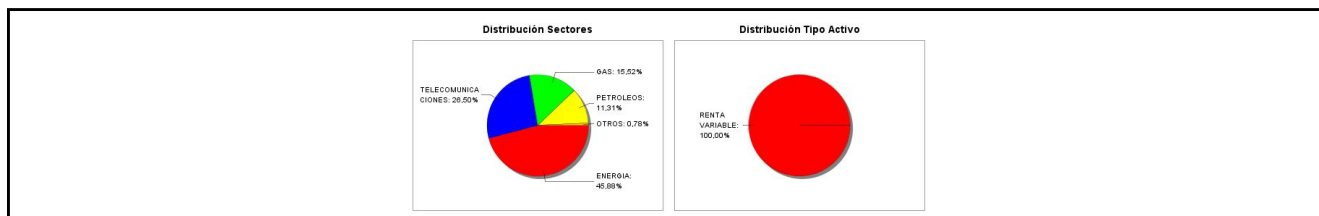
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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

En 14 de noviembre de 2025 la Sociedad Gestora acordó la creación de un compartimento segregado (Side Pocket) en el que se integraron los activos de renta variable rusa cuya negociación permanece suspendida en la actualidad.

Como consecuencia de ello, las participaciones correspondientes a dicho compartimento segregado no pueden ser objeto de reembolso mientras persista la imposibilidad de negociar y valorar los activos subyacentes en condiciones normales de mercado. Esta circunstancia afecta exclusivamente a las participaciones integradas en el Side Pocket, sin que se vea afectada la operativa ordinaria del resto de participaciones del fondo.

La Sociedad Gestora continuará realizando un seguimiento de la situación y procederá al levantamiento de la limitación en cuanto sea posible, conforme a la normativa aplicable y en interés de los partícipes.

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

No aplicable.

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.

Si algo ha vuelto a poner de manifiesto el primer semestre de 2026 es que los mercados financieros rara vez se comportan según el guion previsto. El ejercicio arrancó con una elevada incertidumbre y con las cotizaciones del oro marcando máximos históricos —el metal llegó a superar los 5.417 dólares por onza a finales de enero—, en un clima de dudas sobre la independencia de la Reserva Federal ante la inminente sustitución al frente de la institución. A esa tensión inicial se sumó, ya avanzado el semestre, la escalada bélica en Oriente Medio, donde el conflicto con Irán introdujo episodios de elevada volatilidad y provocó un fuerte repunte de los precios energéticos, con el petróleo aproximándose a los 120 dólares por barril ante el temor a una interrupción prolongada de los flujos globales de energía, en buena medida por la preocupación en torno al Estrecho de Ormuz. Pese a este contexto adverso, las principales bolsas cerraron un primer semestre notablemente positivo, apoyadas en unos resultados empresariales sólidos y, muy especialmente, en el impulso de la inteligencia artificial.

A nuestro entender, las dinámicas que dominan el mercado —y en particular las elevadas valoraciones de las grandes tecnológicas estadounidenses— invitan a la cautela. Somos conscientes de que ese mercado alberga algunas de las mejores compañías del mundo y, previsiblemente, las que más se beneficiarán del despliegue de la inteligencia artificial. Sin embargo, el resto del mercado también lo sabe, lo que dificulta enormemente encontrar oportunidades con un margen de seguridad adecuado. Nuestra filosofía nos lleva a invertir con sentido común y sin asumir riesgos innecesarios, lo que a menudo implica convivir con la incomodidad de estar posicionados en compañías que atraviesan algún contratiempo o que se enfrentan a un sentimiento inversor adverso, como reflejan los movimientos del semestre y la composición de nuestras carteras.

En renta variable, el tono del semestre fue claramente constructivo. En Europa destacaron con fuerza los índices italiano y español, que avanzaron un 15,0% y 12,5% respectivamente, impulsados por el excelente comportamiento del sector bancario. Mientras, el Euro Stoxx 50 se revalorizó cerca de un 9,3%. Los índices de referencia europeos por sectores confirmaron un liderazgo muy concentrado: la tecnología (+25,5%), la energía (+20,8%), las utilities (+14,8%) y la banca (+12,5%) encabezaron las subidas, frente al peor comportamiento del consumo (-7,9%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una revalorización del 9,6% y el Nasdaq del 12,8%, de nuevo con el componente tecnológico y de semiconductores como principal motor, en un mercado que alcanzó sucesivos máximos históricos.

En el plano macroeconómico y de política monetaria, el semestre estuvo marcado por el giro que impuso la guerra sobre las expectativas de inflación y tipos. La presión al alza sobre los precios energéticos llevó a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo de lo que se anticipaba a comienzos de año. La Reserva Federal mantuvo su tipo de referencia en el rango del 3,5%-3,75% a lo largo de todo el semestre, y bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh retiró de sus proyecciones la previsión de recortes para el año, situando la mediana del tipo esperado para cierre de 2026 en el 3,8% y dejando abierta la puerta a una subida. En Europa, en un movimiento poco habitual, el Banco Central Europeo elevó sus tres tipos de referencia en 25 puntos básicos en junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, al considerar que la guerra en Oriente Medio estaba generando presiones inflacionistas. Todo ello mantuvo tensionado el tramo largo de las curvas de tipos y unas condiciones financieras exigentes durante el conjunto del periodo.

En divisas y activos refugio, el semestre dejó un comportamiento reseñable del oro, que tras marcar máximos históricos en enero, sufrió una notable corrección posterior a medida que se avanzaba hacia una resolución del conflicto y la Reserva Federal endurecía su mensaje, cerrando el semestre en el entorno de los 4.000 dólares por onza. El dólar, por su parte, tendió a apreciarse durante el episodio bélico, en su papel tradicional de refugio, para moderar ese movimiento al aproximarse el alto el fuego. En conjunto, un semestre que refuerza nuestra convicción de mantener la disciplina, la prudencia en las valoraciones y el foco en compañías con un margen de seguridad razonable.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

No se han hecho movimientos en el primer semestre del año.

1.3. Índice de referencia.

N/A

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

El fondo termina el semestre con 583.898,89 participaciones y 2.027 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó al final del periodo en 1.348.042,63 euros.

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 5,3%

METAVALOR INTERNACIONAL I 5,9%

METAVALOR INTERNACIONAL A 5,6%

METAVALOR GLOBAL 8,9%

METAVALOR DIVIDENDO 11,6%

META FINANZAS I 14,5%

META FINANZAS A 14,2%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han hecho operaciones durante el segundo semestre del año.

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.

N/A

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 el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda mitad de 2026, el entorno económico y financiero continúa caracterizado por un crecimiento global moderado, una inflación todavía condicionada por los precios energéticos y una elevada incertidumbre geopolítica. En este contexto, las decisiones de los principales bancos centrales seguirán dependiendo de la evolución de la actividad económica y de los precios, por lo que no puede descartarse que las condiciones financieras permanezcan restrictivas durante buena parte del semestre.

En los mercados de renta variable, la evolución de los beneficios empresariales será especialmente relevante para respaldar las valoraciones alcanzadas. Asimismo, la elevada concentración de algunos de los principales índices en un número reducido de compañías constituye un elemento de cautela, especialmente en aquellos segmentos cuyas valoraciones incorporan expectativas de crecimiento exigentes.

La inteligencia artificial previsiblemente continuará siendo uno de los principales factores de transformación de la economía y de los mercados. El foco se situará en determinar si sus beneficios se extienden progresivamente a un mayor número de empresas y sectores o si el comportamiento de los índices continúa dependiendo de un grupo limitado de valores. Este entorno puede generar riesgos en las compañías con expectativas más elevadas, pero también oportunidades en negocios que hayan sido penalizados excesivamente ante la posibilidad de que esta tecnología altere sus modelos de negocio.

Junto con la evolución del crecimiento y la inflación, se continuará prestando atención a las tensiones comerciales, las distintas citas electorales y la situación geopolítica, especialmente en Oriente Medio. La evolución de estos factores puede provocar episodios de volatilidad en los precios de la energía, las expectativas de inflación, los tipos de interés y los mercados financieros.

En este escenario, la actuación del Fondo continuará basada en el análisis fundamental y en la selección individual de inversiones. Se priorizarán compañías con balances sólidos, capacidad recurrente de generación de caja, visibilidad sobre sus resultados, ventajas competitivas sostenibles y una adecuada disciplina en la asignación de capital, evitando valoraciones que requieran escenarios excesivamente optimistas para resultar justificables.

Se mantendrá un enfoque flexible y diversificado. Los posibles episodios de volatilidad podrán ser aprovechados para incrementar posiciones en activos que cumplan los criterios de inversión del Fondo o para reducir aquellas cuya relación entre rentabilidad esperada y riesgo haya dejado de resultar atractiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US71922G3083 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	2	0,14	2	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	619	45,88	601	45,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US67812M2070 - ACCIONES Rosneft Oil Co PJSC	USD	100	7,41	97	7,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	1	0,10	1	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	35	2,61	34	2,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	17	1,30	17	1,30
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	4	0,29	4	0,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	100	7,43	97	7,43
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	4	0,28	4	0,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	109	8,08	106	8,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	357	26,50	347	26,49

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