

**METAVALOR, FI**  
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** METAGESTION, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP  
**Grupo Gestora:** METAGESTION      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.metagestion.com](http://www.metagestion.com).

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

**Dirección**

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ  
28006 - Madrid

**Correo Electrónico**

[info@metagestion.com](mailto:info@metagestion.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 23/05/1988

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% de su exposición total en renta variable de emisores y mercados españoles y portugueses. La inversión será principalmente en valores que cotizan en el Índice General de la Bolsa de Madrid y PSI Geral. 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 como media o baja. La parte no invertida en renta variable podrá ser invertida en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 2,97           | 3,89             | 6,93 | 8,23 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,43          | 0,59             | 0,19 | 2,22 |

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                                  | 25.848,66      | 29.479,28        |
| Nº de Partícipes                                       | 1.131          | 1.270            |
| 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 | 17.058                                   | 659,9022                                |
| 2023                | 25.323                                   | 656,7391                                |
| 2022                | 24.683                                   | 561,1354                                |
| 2021                | 29.924                                   | 594,0053                                |

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     | 0,88                    | 0,00         | 0,88  | 1,76         | 0,00         | 1,76  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,08  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 0,48           | -2,56           | 5,98   | -1,03  | -1,69  | 17,04 | -5,53 | 3,20 | 4,69 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,87            | 12-11-2024 | -2,58      | 05-08-2024 | -5,40          | 15-03-2023 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,57             | 05-12-2024 | 1,90       | 26-09-2024 | 3,42           | 09-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 12,69          | 11,33           | 14,09  | 14,04  | 11,09  | 14,41 | 17,92 | 17,94 | 10,86 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,27          | 13,08           | 13,68  | 14,40  | 11,83  | 13,96 | 19,45 | 16,22 | 12,41 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,63           | 0,62            | 0,80   | 0,43   | 0,60   | 1,05  | 3,42  | 0,27  | 0,87  |
| <b>BENCHMARK METAVALOR</b>                      | 12,17          | 11,90           | 12,55  | 13,58  | 10,54  | 12,87 | 17,99 | 14,95 | 11,65 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 13,07          | 13,07           | 12,92  | 13,15  | 13,28  | 13,09 | 13,06 | 12,00 | 7,09  |

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

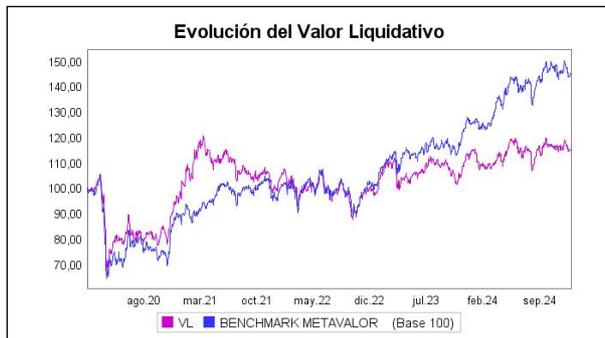
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,85           | 0,47            | 0,46   | 0,46   | 0,46   | 1,78  | 1,75 | 1,68 | 2,07 |

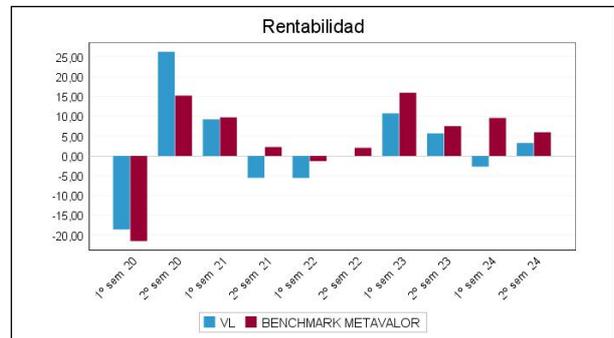
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 18.269                                  | 1.203             | 3,27                           |
| Renta Variable Internacional                               | 27.481                                  | 1.639             | 3,36                           |
| 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   | 65.873                                  | 2.706             | 1,88                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>111.624</b>                          | <b>5.548</b>      | <b>2,47</b>                    |

\*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 16.590             | 97,26              | 18.438               | 97,88              |
| * Cartera interior                          | 15.370             | 90,10              | 17.703               | 93,97              |
| * Cartera exterior                          | 1.221              | 7,16               | 736                  | 3,91               |
| * 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)                    | 253                | 1,48               | 101                  | 0,54               |
| (+/-) RESTO                                 | 214                | 1,25               | 298                  | 1,58               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 17.058             | 100,00 %           | 18.838               | 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)   | 18.838                       | 25.323                         | 25.323                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -13,18                       | -27,21                         | -41,47                    | -58,46                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,43                         | -3,24                          | -0,32                     | -190,87                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,34                         | -2,25                          | 1,59                      | -265,68                                   |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,01                           | 0,02                      | -86,47                                    |
| + Dividendos                                     | 1,83                         | 2,20                           | 4,06                      | -28,70                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,33                         | -4,42                          | -2,61                     | -145,25                                   |
| ± 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)             | 0,19                         | -0,03                          | 0,15                      | -690,69                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -21,74                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,91                        | -0,99                          | -1,91                     | -21,04                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,88                        | -0,87                          | -1,76                     | -12,91                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -13,28                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,02                     | -63,08                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 1,10                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,02                         | -0,06                          | -0,05                     | -126,89                                   |
| (+) 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)     | 17.058                       | 18.838                         | 17.058                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

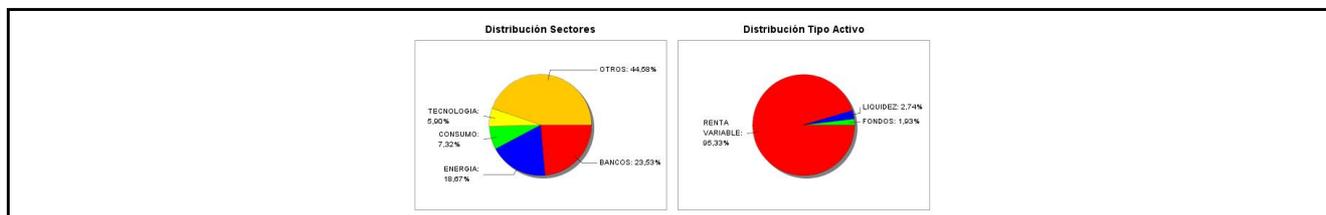
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 15.041           | 88,19 | 17.309           | 91,86 |
| 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                      | 15.041           | 88,19 | 17.309           | 91,86 |
| TOTAL IIC                                 | 328              | 1,93  | 394              | 2,09  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 15.370           | 90,12 | 17.703           | 93,95 |
| 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                         | 1.221            | 7,16  | 736              | 3,89  |
| 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                      | 1.221            | 7,16  | 736              | 3,89  |
| 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    | 1.221            | 7,16  | 736              | 3,89  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 16.590           | 97,28 | 18.438           | 97,84 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En METAVALOR FI se han realizado operaciones de compra de divisas por valor de 893.235,88 euros y de venta de divisas por valor de 881.053,75 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 4,89% y un 4,82% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

En METAVALOR FI se han realizado operaciones de compra de instrumentos financieros por valor de 4.946.576,31 euros y de venta por valor de 2.076.159,22 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 27,06% y un 11,36% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

El 07/10/2024, modificamos la exposición al sector financiero del fondo, tomando riesgo en compañías que son un mejor complemento para las características de riesgo y retorno del fondo Metavalor, por lo que reducimos la posición que teníamos invertida en Meta Finanzas I en 100.000.

## 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 segundo semestre de 2024, los mercados financieros globales han mostrado una notable resiliencia, a pesar de los desafíos económicos persistentes. La inflación ha seguido disminuyendo en gran parte del mundo desarrollado, mientras que las expectativas de futuros recortes de tipos por parte de la FED para 2025 se han reducido significativamente debido a una mayor fortaleza en la actividad económica, el mercado laboral y la persistencia de la inflación.

#### 1. Estados Unidos y América Latina

En Estados Unidos, el S&P 500 ha registrado un retorno de 8,4% en el semestre, con los sectores de consumo discrecional (+23,1%), financiero (+19,1%) y utilities (+12,7%) liderando el crecimiento. El Nasdaq (NDX) ha subido un 9,3%, impulsado por el auge de las tecnologías de inteligencia artificial y un rally significativo en los mercados tras la victoria electoral de Donald Trump. Este desempeño, denominado por los analistas como "Trump trades", ha sido impulsado por el optimismo

en torno a su agenda económica, centrada en la desregulación, la inversión en infraestructura y la reforma fiscal. Sectores como finanzas, pequeñas capitalizaciones y consumo discrecional han emergido como líderes claros, reflejando el impacto positivo de las políticas propuestas.

Un acontecimiento clave ha sido el nombramiento de Scott Bessent como Secretario del Tesoro, en sustitución de Janet Yellen. Bessent, ex Director de Inversiones de Soros Fund Management, ha delineado un ambicioso marco de políticas "3-3-3", enfocado en reducir el déficit presupuestario al 3% del PIB, fomentar un crecimiento económico sostenible del 3% anual y expandir la producción energética doméstica. Estas propuestas han alimentado la confianza de los inversores, llevando a un fuerte desempeño de los índices estadounidenses.

Por otro lado, el entorno macroeconómico de EE.UU. sigue mostrando resiliencia. Los indicadores recientes, como el Índice de Gerentes de Compras (PMI), revelan fortaleza en nuevos pedidos y mejoras en el empleo, mientras que la inflación subyacente se mantiene estable, aunque presionada por costos en servicios como alquileres. El mercado laboral también refleja una dinámica mixta: aunque la creación de empleo alcanzó las 227,000 posiciones en noviembre, la tasa de desempleo aumentó al 4,3%, destacando vulnerabilidades en sectores cíclicos.

En contraste, los mercados de América Latina sufrieron un fuerte retroceso del -12,5%, liderados regionalmente por México y Brasil, cuyos retornos en USD fueron de -13,48% y -13,38%, respectivamente.

## 2. Europa

Los mercados europeos han tenido un rendimiento plano, siendo el retorno del Eurostoxx 600 de 0,09%, pero con una relevante dispersión entre mercados como el DAX que ha liderado las subidas sumando un 9,2%, seguido del IBEX que se apreció un 8,1% mientras que el mercado suizo cayó un 3,1% y el CAC40 retrocede un -0,9%.

Europa enfrenta desafíos geopolíticos y económicos, destacando la inestabilidad política en Francia, donde un segundo voto de censura desde 1962 han aumentado la presión sobre el presidente Macron. Esto ha contribuido a la volatilidad en los mercados europeos, reflejada en el incremento del diferencial entre bonos franceses y alemanes.

A nivel macroeconómico, la inflación general subió al 2,3% en diciembre, mientras que la inflación subyacente se situó en 2,7%. Aunque la inflación de servicios sigue siendo un reto para el BCE, algunos indicadores sugieren cierta moderación. Sin embargo, los PMI de servicios y manufactura reflejan una recuperación frágil.

El repunte temporal de la inflación energética y riesgos externos, como posibles tarifas comerciales de EE.UU., complican el panorama. El BCE, bajo el liderazgo de Christine Lagarde, deberá equilibrar el control de la inflación con medidas para sostener la recuperación económica, lo que será clave en los próximos meses.

## 3. Asia

En Asia, el índice japonés TPX ha mostrado una ligera subida del 0,2% (20,4% en 2024), reflejando una estabilización en la economía japonesa tras su recuperación reciente. Por otro lado, el Hang Seng de Hong Kong ha registrado un notable retorno del 15,7%, impulsado por una recuperación en el sector tecnológico (+45,8%) y un renovado optimismo en el mercado local. El CSI de China también ha experimentado un sólido avance, con un retorno del 15,8%, gracias a políticas de estímulo económico y una mejora en las expectativas de crecimiento. Finalmente, el ASX200 de Australia ha tenido un desempeño positivo, con una revalorización del 7,5%, impulsado por el sector financiero (+15%) y con un leve retroceso del sector materiales -3,3%.

## 4. Divisas y Materias Primas

El dólar estadounidense (DXY – Dollar Index) ha subido un 2,5% en el último semestre, impulsado por la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales en EE. UU., que han reforzado su papel como activo refugio.

El Euro, por su parte, se ha depreciado un 3,4%, afectado por el débil crecimiento en la zona euro y la divergencia con las políticas monetarias de EE. UU. La libra esterlina también ha retrocedido un 1,0%, presionada por los desafíos económicos del Reino Unido y la fortaleza del dólar.

El yen japonés (JPY) ha caído un 2,3%. Finalmente, el yuan chino (CNY) ha mostrado una ligera apreciación del 0,4%, apoyado por medidas de estabilización económica en China, aunque la incertidumbre comercial relacionada con las elecciones estadounidenses podría limitar su impulso.

### 1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, hemos realizado ajustes significativos en la cartera del fondo Metavalor FI para adaptarnos a las condiciones cambiantes del mercado, capitalizar oportunidades con sólidos fundamentales y alto potencial de crecimiento, y mejorar el perfil de riesgo del fondo. Estos cambios han incrementado el número de posiciones, priorizando compañías maduras con altos pagos de dividendos, y han permitido una reducción en los niveles de caja. En términos de regiones, hemos reforzado nuestra exposición en Portugal, con un aumento del 6,3%, alcanzando una posición final del 6,3%. También hemos incrementado nuestra inversión en Reino Unido (+0,7%), que ahora representa el 6,8% de la cartera. En España, principal mercado del fondo, la exposición se mantiene elevada en el 84%, con una ligera reducción del -0,9%. Sin embargo, hemos reducido completamente nuestra exposición en Estados Unidos (-3,1%), Países Bajos (-1,0%), Francia (-0,8%), Alemania (-0,5%), China (-0,4%) y Polonia, con el objetivo de concentrar la cartera en mercados donde vemos mayor estabilidad y potencial de crecimiento.

Sectorialmente, hemos realizado ajustes significativos en la cartera, destacando un aumento en Consumo Discrecional (+3,9%), que ahora representa el 17,3% del fondo, y en Consumo Básico (+5,7%), con una exposición del 5,7%. También hemos incrementado nuestra posición en Financieras (+1,8%), consolidando su peso como el sector con mayor representación en la cartera con un 27,3%. Además, hemos elevado nuestra exposición en Servicios de Comunicación (+3,7%), alcanzando el 4,1% del fondo.

Por otro lado, hemos reducido nuestra exposición en Industriales (-8,8%), aunque sigue manteniendo una presencia relevante con un 12,6%. También se han realizado ajustes en Tecnología de la Información (-4,3%), con una posición final del 0,9%, y en Materiales (-3,1%), que ahora representa el 2,7%. Otros sectores como Energía (-0,3%) y Salud (-0,1%) han registrado ligeras reducciones en su ponderación, mientras que Utilities (-0,2%) sigue siendo uno de los sectores clave dentro de la cartera con una exposición del 20,1%.

Estos cambios reflejan una estrategia de diversificación equilibrada, priorizando sectores con mejores perspectivas en el actual entorno de mercado y consolidando posiciones en activos con fuerte capacidad de generación de valor a largo plazo.

### 1.3. Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I. ha sido positiva en el segundo semestre del 2024, creciendo un +3,26%, situándose en los 659,90 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI 20 TR, incluyendo dividendos) aumento un +5,98%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor F.I. a 5 y 10 años ha sido del 3,4% y del 4,5%, respectivamente. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años del 8,2% y 5,7%, respectivamente. El fondo termina el semestre con 25.848,66 participaciones y el número de partícipes hasta 1.131 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo a fin del periodo fue 17.057.585,29 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 1,3%. Las oportunidades de mercado han propiciado el uso de la liquidez para poder aprovecharlas.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,93% en el primer semestre de 2024.

### 1.5. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el primer semestre han sido:

| Fondo                     | Retorno |
|---------------------------|---------|
| Metavalor                 | +3,3%   |
| Metavalor Internacional I | -2,2%   |
| Metavalor Internacional A | -2,5%   |
| Metavalor Dividendo       | +4,6%   |
| Metavalor Global          | +1,9%   |
| Meta Finanzas I           | +10,5%  |
| Meta Finanzas A           | +10,4%  |

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### 2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, se han realizado ajustes en la cartera para reforzar la exposición en compañías con sólidos fundamentales y alto potencial de rentabilidad. Entre las mayores posiciones del fondo destacan Iberdrola (8,3%), Industria de Diseño Textil (7,3%), Banco Santander (5,8%), Endesa (5,6%) y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (5,6%). La inclusión de Jerónimo Martins (4,0%) y CaixaBank (4,5%) refuerza el posicionamiento en empresas con modelos de negocio sólidos y resilientes ante el entorno macroeconómico actual.

En términos de movimientos en cartera, se ha incrementado significativamente la exposición a Iberdrola (+5,4%), que ha registrado un retorno del 13%, y a Endesa (+3,8%), con una rentabilidad destacada del 18,4%. También se han reforzado posiciones en Banco Santander (+3,4%) y Banco Bilbao Vizcaya (+5,6%), consolidando el sector financiero como un pilar clave del fondo. Por otro lado, se ha reducido la exposición en compañías como Solaria (-7,4%), que tuvo un rendimiento negativo del -32,5%, y Naturgy (-4,3%), pese a su buen desempeño del 21,2%. También se han desinvertido posiciones en Talgo (-3,6%) y Enagás (-2,1%), optimizando la cartera hacia activos con mejor potencial de crecimiento. Estos cambios reflejan una estrategia dinámica que prioriza la estabilidad y el crecimiento sostenible de la inversión.

### 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 12,82% en el semestre, frente a una volatilidad del 13,76% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor 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 el 2025, mantenemos una visión cautelosamente optimista sobre el panorama económico global. A continuación, se presentan las perspectivas clave que guiarán nuestras decisiones de inversión:

#### 1. Contexto Macroeconómico

Esperamos que la economía global mantenga una trayectoria de crecimiento moderado. La inflación ha mostrado un comportamiento desigual, lo que ha generado divergencias en las políticas monetarias de las principales regiones. En EE.UU., los datos macroeconómicos reflejan una mayor fortaleza, mientras que la inflación ha demostrado una persistencia significativa. Esta situación se ve ampliada por la incertidumbre en torno al impacto de las políticas económicas del nuevo gobierno de Trump sobre los precios.

Como resultado, las expectativas del mercado han sufrido un fuerte ajuste, reduciendo el número esperado de mayores bajadas de tipos durante 2025 e incluso incrementando las posibilidades de una potencial subida.

Por otro lado, en Europa y Reino Unido, el crecimiento ha mostrado mayor debilidad, mientras que la inflación se acerca a los niveles objetivo del BCE. Este último se ha mostrado más decidido a estimular la economía con futuras bajadas de tipos. Estas dinámicas, junto con la incertidumbre política, sugieren que podríamos observar una mayor volatilidad en las principales clases de activos.

En este contexto, consideramos que la diversificación en términos de factores de riesgo y sectores seguirá siendo clave durante el próximo año. Identificamos buenas oportunidades sectoriales para generar rentabilidades con un riesgo controlado. EE.UU. continuará mostrando sólidos datos de actividad y resultados empresariales fuertes, manteniéndose con márgenes históricamente elevados. Además, esperamos una recuperación del ciclo manufacturero.

En Europa, vemos más oportunidades desde una perspectiva de valoraciones y en sectores más value.

#### 2. Mercado de Renta Variable

Esperamos que el mercado alcista continúe, ya que identificamos elementos suficientemente positivos en esta clase de activo, como el crecimiento de los beneficios corporativos, que sustentan los precios. Sin embargo, reconocemos un entorno más desafiante, volátil y con divergencias significativas entre regiones y sectores.

Aunque seguimos en un mercado alcista, prevemos un aumento de la volatilidad debido a las divergencias en las políticas monetarias y los significativos cambios en las expectativas sobre su futuro, lo que afecta directamente a las valoraciones de

los activos. A pesar de ello, consideramos que la renta variable sigue siendo un activo atractivo, con el factor valor ganando relevancia. Por esta razón, incrementaremos gradualmente el peso en este factor, sin dejar de aprovechar otras oportunidades.

### 3. Mercado de Renta Fija

En el mercado de renta fija, anticipamos un aumento en la volatilidad, lo que nos permitirá adoptar un enfoque más activo en las decisiones relacionadas con la duración, especialmente en la curva soberana. Actualmente, no mantenemos exposición al crédito corporativo y no prevemos que esta situación cambie durante el primer semestre de 2025.

### 4. Divisas y Materias Primas

En el ámbito de las divisas, el dólar estadounidense se mantendrá relativamente estable, respaldado por la solidez económica de EE.UU. Sin embargo, esperamos que el contexto económico global positivo favorezca la revalorización de otras monedas, por lo que preferimos tomar exposiciones selectivas en divisas fuera del USD. En cuanto a las materias primas, el oro y la plata seguirán siendo activos refugios valiosos, mientras que el petróleo y el cobre podrían beneficiarse de una demanda sostenida, aunque con riesgo de volatilidad geopolítica.

### 5. Estrategias de Inversión

Para la segunda mitad del año, adoptamos un enfoque más neutral en términos de riesgo, con una mayor exposición a EE.UU. frente a Europa, dado el entorno más favorable en algunos sectores clave de la economía estadounidense. Hemos reducido posiciones en tecnología, automoción y semiconductores, y hemos aumentado la exposición a sectores como bancos, consumo y salud.

En cuanto a renta fija, mantenemos una exposición reducida, priorizando decisiones activas de duración en la curva soberana, y seguimos sin exposición a crédito corporativo, sin previsión de cambiar esta posición en el primer semestre de 2025. La liquidez del fondo se mantiene en niveles superiores a otros periodos, para afrontar posibles reembolsos y aprovechar oportunidades tácticas.

Creemos firmemente en la importancia de la diversificación y en una rotación hacia sectores de valor que, aunque no están en el foco principal del mercado, presentan buenas oportunidades a largo plazo.

### 6. Sectores Clave

**Tecnología:** Hemos reducido nuestra exposición en este sector (-2,4%), principalmente debido a valoraciones elevadas y la volatilidad reciente. Aun así, mantenemos posiciones en compañías con perspectivas sólidas en áreas emergentes que presentan oportunidades de crecimiento a largo plazo.

**Salud, Energía y Financieras:** Mientras que la exposición al sector salud se ha reducido significativamente (-11,7%), seguimos identificando oportunidades en empresas con fuerte capacidad de innovación y modelos de negocio resilientes. En contraste, hemos aumentado nuestra posición en energía (+5,1%) y financieras (+4,1%), sectores que consideramos atractivos en el actual entorno macroeconómico. La transición energética y la estabilidad en los precios de las materias primas continúan respaldando el sector energético, mientras que el sector financiero se beneficia de un entorno de tasas de interés más favorables y de la normalización gradual de la curva de tipos de interés.

**Consumo y otros sectores:** Uno de los mayores incrementos se ha producido en consumo básico (+9,6%), reforzando nuestra estrategia de exposición a sectores defensivos con capacidad de generar valor a largo plazo. Además, hemos incrementado nuestra posición en consumo discrecional (+1,5%) y comunicaciones (+3,0%), favoreciendo una diversificación más equilibrada dentro de la cartera.

Las perspectivas para 2025 se mantienen positivas, aunque no exentas de riesgos, como la volatilidad derivada de las divergencias en políticas monetarias, los cambios en las expectativas del mercado y el posible impacto de una guerra comercial. Para los inversores, la clave será mantener una cartera diversificada y centrarse en activos de alta calidad, aprovechando las oportunidades que surjan en sectores estratégicos y regiones clave, como Estados Unidos y los sectores de valor en Europa.

Seguiremos atentos a las condiciones del mercado, ajustando nuestras estrategias de inversión de manera flexible para maximizar los rendimientos y minimizar los riesgos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0105777017 - ACCIONES Puig SM                  | EUR    | 137              | 0,80  | 0                | 0,00  |
| NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA             | EUR    | 0                | 0,00  | 363              | 1,93  |
| ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren     | EUR    | 336              | 1,97  | 0                | 0,00  |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel     | EUR    | 180              | 1,06  | 214              | 1,13  |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto             | EUR    | 0                | 0,00  | 83               | 0,44  |
| ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU         | EUR    | 101              | 0,59  | 0                | 0,00  |
| ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.                   | EUR    | 37               | 0,22  | 176              | 0,93  |
| ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España     | EUR    | 261              | 1,53  | 326              | 1,73  |
| ES0171996095 - ACCIONES Grifols                  | EUR    | 603              | 3,53  | 685              | 3,64  |
| ES0105046009 - ACCIONES Aena                     | EUR    | 429              | 2,52  | 0                | 0,00  |
| ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA                 | EUR    | 0                | 0,00  | 671              | 3,56  |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU      | EUR    | 205              | 1,20  | 76               | 0,40  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                  | EUR    | 1.248            | 7,32  | 997              | 5,29  |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties        | EUR    | 170              | 1,00  | 0                | 0,00  |
| ES0180907000 - ACCIONES Unicaja                  | EUR    | 385              | 2,26  | 446              | 2,37  |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)     | EUR    | 1.005            | 5,89  | 1.149            | 6,10  |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus                  | EUR    | 858              | 5,03  | 1.243            | 6,60  |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA                  | EUR    | 170              | 1,00  | 195              | 1,03  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK                | EUR    | 764              | 4,48  | 989              | 5,25  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                | EUR    | 1.423            | 8,34  | 545              | 2,89  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.           | EUR    | 155              | 0,91  | 572              | 3,04  |
| ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia          | EUR    | 0                | 0,00  | 1.388            | 7,37  |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre       | EUR    | 144              | 0,84  | 366              | 1,94  |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.            | EUR    | 168              | 0,99  | 246              | 1,30  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                 | EUR    | 234              | 1,37  | 77               | 0,41  |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS                      | EUR    | 238              | 1,40  | 785              | 4,17  |
| ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso       | EUR    | 0                | 0,00  | 198              | 1,05  |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA        | EUR    | 337              | 1,97  | 78               | 0,41  |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas                   | EUR    | 0                | 0,00  | 403              | 2,14  |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell           | EUR    | 579              | 3,39  | 1.080            | 5,73  |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA        | EUR    | 150              | 0,88  | 676              | 3,59  |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA                | EUR    | 331              | 1,94  | 0                | 0,00  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA               | EUR    | 488              | 2,86  | 0                | 0,00  |
| ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba     | EUR    | 0                | 0,00  | 31               | 0,16  |
| ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group     | EUR    | 0                | 0,00  | 806              | 4,28  |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.     | EUR    | 997              | 5,84  | 455              | 2,41  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL                   | EUR    | 147              | 0,86  | 442              | 2,35  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN                 | EUR    | 0                | 0,00  | 2                | 0,01  |
| ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv     | EUR    | 452              | 2,65  | 0                | 0,00  |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA                   | EUR    | 960              | 5,63  | 351              | 1,86  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                     | EUR    | 957              | 5,61  | 0                | 0,00  |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX                  | EUR    | 51               | 0,30  | 219              | 1,16  |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista                  | EUR    | 272              | 1,60  | 396              | 2,10  |
| ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles               | EUR    | 71               | 0,41  | 0                | 0,00  |
| ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE          | EUR    | 0                | 0,00  | 582              | 3,09  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 15.041           | 88,19 | 17.309           | 91,86 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 15.041           | 88,19 | 17.309           | 91,86 |
| ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI | EUR    | 328              | 1,93  | 394              | 2,09  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 328              | 1,93  | 394              | 2,09  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 15.370           | 90,12 | 17.703           | 93,95 |
| 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV                | EUR    | 0                | 0,00  | 67               | 0,35  |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company        | USD    | 152              | 0,89  | 0                | 0,00  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv          | EUR    | 0                | 0,00  | 193              | 1,02  |
| PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,      | EUR    | 206              | 1,21  | 0                | 0,00  |
| FR0000073272 - ACCIONES Safran SA                | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 0,52  |
| DE0006231004 - ACCIONES Infineon                 | EUR    | 0                | 0,00  | 103              | 0,55  |
| PTBPC0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port     | EUR    | 177              | 1,04  | 0                | 0,00  |
| US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley           | USD    | 0                | 0,00  | 227              | 1,20  |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins               | EUR    | 686              | 4,02  | 0                | 0,00  |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault                  | EUR    | 0                | 0,00  | 48               | 0,25  |

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                         |        | 1.221            | 7,16  | 736              | 3,89  |
| 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                      |        | 1.221            | 7,16  | 736              | 3,89  |
| 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    |        | 1.221            | 7,16  | 736              | 3,89  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             |        | 16.590           | 97,28 | 18.438           | 97,84 |

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

La masa salarial de 13 empleados ha ascendido a 344.564,19 euros, sin remuneración variable abonada en 2024. Existen acuerdo de retribución variable por objetivos que no se ha producido en el año. La retribución a los miembros de Consejo de Administración (2 beneficiarios) ha sido de 21.500 euros.

A 31 de diciembre de 2024, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores de la plantilla o anterior a la Sociedad. No hay sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de ésta. Ninguna de las remuneraciones por la Sociedad estuvo ligada a una comisión variable de IIC.

## 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