

## METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** METAGESTION, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP

**Grupo Gestora:** METAGESTION      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,22	0,62	2,75	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	0,76	0,81	-0,38

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	2.331.262,32	3.387.217,88
Nº de Partícipes	5.463	6.790
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	175.604	75,3258
2022	262.111	72,3699
2021	364.947	86,7082
2020	383.475	80,4624

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	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,08	1,22	-0,30	0,17	2,97	-16,54	7,76	-17,11	-5,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,08	19-10-2023	-1,60	06-07-2023	-8,41	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,14	10-10-2023	1,65	02-06-2023	5,40	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,26	7,20	7,80	6,74	7,36	11,28	7,10	20,82	9,09
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,05	0,45	0,00	0,59	4,52	3,42	0,27	0,55	0,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,69	8,69	8,87	8,85	8,83	8,89	7,63	7,53	4,75

(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.

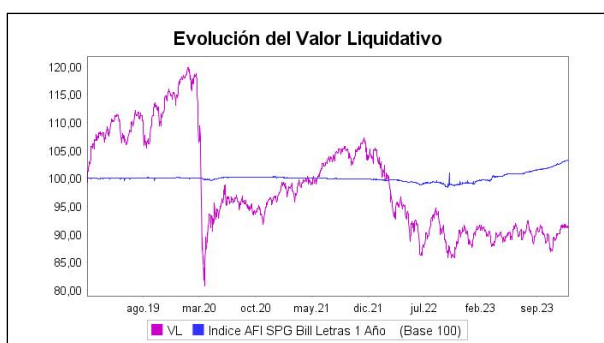
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,77	0,45	0,44	0,44	0,44	1,77	1,77	1,76	1,81

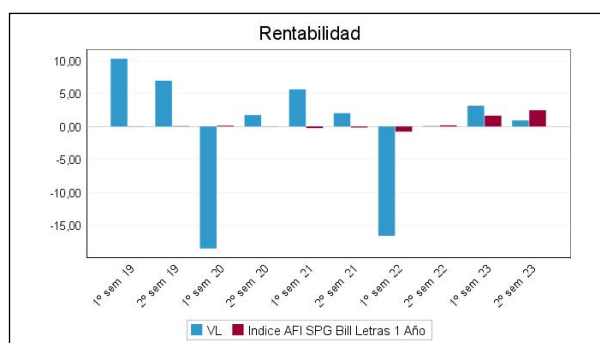
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	25.773	1.678	5,69
Renta Variable Internacional	64.841	3.114	3,34
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	234.781	6.412	0,92
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>325.395</b>	<b>11.204</b>	<b>1,78</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	158.855	90,46	245.931	97,27
* Cartera interior	41.978	23,90	11.699	4,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	115.167	65,58	230.507	91,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1.993	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.710	0,97	1.732	0,69
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-4.253	-2,42	6.003	2,37
(+/-) RESTO	21.003	11,96	897	0,35
TOTAL PATRIMONIO	175.604	100,00 %	252.830	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)	252.830	262.111	262.111	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,74	-6,66	-38,94	354,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,85	3,11	4,08	-75,58
(+) Rendimientos de gestión	1,74	4,08	5,95	-61,86
+ Intereses	0,94	0,99	1,94	-14,24
+ Dividendos	0,67	0,84	1,51	-28,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,11	-82,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,23	2,44	3,74	-54,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,06	-2.211,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,89	-0,12	-0,97	536,72
± Otros resultados	-0,14	0,03	-0,10	-509,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,97	-1,86	-17,91
- Comisión de gestión	-0,86	-0,84	-1,70	-8,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-8,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	262,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,87
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,10	-0,10	-105,45
(+) 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)	175.604	252.830	175.604	

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

### 3. Inversiones financieras

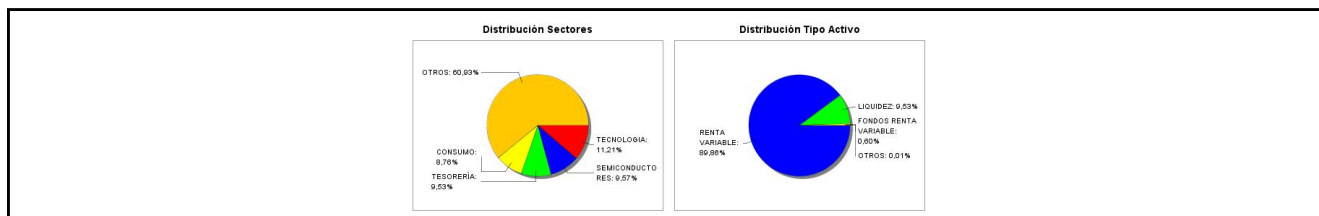
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	41.978	23,90	11.699	4,64
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	41.978	23,90	11.699	4,64
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 INTERIOR	41.978	23,90	11.699	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	86.096	34,06
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	86.096	34,06
TOTAL RV COTIZADA	114.113	65,01	88.145	34,86
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	114.113	65,01	88.145	34,86
TOTAL IIC	1.054	0,60	56.266	22,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.167	65,61	230.507	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	157.145	89,51	242.206	95,81

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 256.061.645,72 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 346.627.583,52 euros.

## 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.

En 2023, tanto el mercado de valores como el mercado de bonos experimentaron un resurgimiento muy necesario después de un difícil 2022.

Impulsado por la combinación de una economía sólida, beneficios corporativos mejores de lo esperado y un aparente fin de las alzas de los tipos de interés de la Reserva Federal, las acciones aumentaron un 8% en el segundo semestre alcanzando un retorno total de cerca de un 26% en 2023. Las acciones tecnológicas (y las de crecimiento en general) se dispararon gracias a las expectativas de múltiples recortes de tasas de la Fed en 2024 alcanzando un retorno del 44%, junto con el auge emergente de las tecnologías de inteligencia artificial.

Geográficamente, el S&P500 con mayor peso de empresas de tecnología continuó destacándose sobre el resto índices, mientras que el Eurostoxx 600 se revaloriza un 23%, y destacaron índices como el italiano y el español con incrementos de 34% y 28%.

Mientras tanto, los inversores en bonos respiraron aliviados después de evitar un tercer año consecutivo de pérdidas sin precedentes.

Los inversores comenzaron 2023 preocupados por la inflación y esperando una recesión en la segunda mitad del año.

En cambio, la inflación se enfrió y la economía se mantuvo sólida a pesar de la crisis bancaria regional del primer trimestre, que generó temores de una crisis crediticia. Si bien la Fed aumentó las tasas de interés cuatro veces durante el año, en su reunión de diciembre, los miembros de la FED Señalaron que no se esperan aumentos adicionales y es probable que reduzcan las tasas en el 2024.

A medida que comienza 2024, los debates se centran en si la economía seguirá evitando la recesión, si la inflación

mantendrá su tendencia moderada y si la Fed recortará las tasas tan agresivamente como actualmente esperan los inversores.

En el caso de las divisas, el dólar se depreció un 2,8% medido por el DXY, revalorizándose el EUR un 1.2% durante el segundo semestre del año, alcanzando los 1,081 dólares por euro.

1.2. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor sin dejar de atender a las posibles tendencias, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización que gocen de inercia positiva en el mercado.

1.3. Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global F.I. ha sido ligeramente positiva en el segundo semestre de 2023, con una revalorización de 0,93%, situándose en los 75,333357 euros. En este periodo, su índice de referencia (45% MSCI World Index, 45% Citi World Government Bond Index Euro, 10% Bloomberg Barclays EurAgg Govt Related, incluyendo dividendos) se revalorizó un 4,28%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Global a 3 y 5 años ha sido del -2,17% y del -1,76%, para un acumulado de 25,5% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 3,18% y 6,59%, para un acumulado de 138,3% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 2.331.262,32 participaciones y 5.463 participes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó al final del periodo en 175.604.293,2 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Global F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 9,54%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado que se mantengan los niveles de liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,89% en el segundo semestre de 2023.

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 Índice

Metavalor 5,70 %

Metavalor Internacional I -3,41 %

Metavalor Internacional A -3,70 %

Metavalor Dividendo 4,96 %

Metavalor Global 0,93 %

Meta Finanzas I 8,67 %

Meta Finanzas A 7,60 %

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos reducido la exposición a países emergentes como Mexico, Indonesia o China para apostar por mercados más desarrollados, pero manteniendo una buena diversificación a nivel sectorial. También hemos reducido nuestra posición en Renta Fija.

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 4,69% en el semestre, frente a una volatilidad del 5,78% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Global F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros



de las IICs se ejerzan en interés de las IICs y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:

? Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IICs.

? Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

? Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que nos adentramos en 2024, el mercado ha comenzado a adoptar una narrativa que destaca las perspectivas de un aterrizaje suave, impulsado por una combinación de actividad económica sólida y una inflación en declive. Sin embargo, nuestra visión es un tanto más cautelosa.

Si bien es cierto que las economías occidentales pueden ser menos sensibles a las fluctuaciones de las tasas de interés en comparación con épocas anteriores, creemos que aún persisten los "largos y variables rezagos" en la transmisión de la política monetaria, lo que podría explicar en parte la resiliencia económica que hemos presenciado hasta ahora.

No consideramos que sea el momento adecuado para que los bancos centrales declaren una victoria completa sobre la inflación. A pesar de las señales positivas, anticipamos que los recortes de tasas de interés en 2024 no serán suficientes para anticipar posibles debilidades económicas.

En consecuencia, es plausible que las tasas de interés caigan en un momento posterior al que actualmente anticipa el mercado, y podrían incluso experimentar una disminución mayor de lo previamente proyectado. Esta perspectiva resalta la importancia de que los inversores consideren dos enfoques clave en su estrategia:

En el ámbito de las acciones, la posible presión sobre los márgenes nos lleva a recomendar un enfoque en la calidad y los ingresos como parte de una estrategia de inversión prudente en el actual panorama económico y de mercado.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	6	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	4.657	2,65	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	963	0,38
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	3.015	1,72	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.114	1,77	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	0	0,00	350	0,14
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR	EUR	2.456	1,40	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	728	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	1.383	0,55
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.449	0,83	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	2.092	1,19	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	578	0,23
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	646	0,26
ES0132105018 - ACCIONES ACCERINOX	EUR	3.763	2,14	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	4.290	2,44	836	0,33
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	954	0,38
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	4.456	2,54	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	242	0,10
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	3.266	1,86	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	1.398	0,80	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	1.216	0,48
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	487	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.480	0,84	882	0,35
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	500	0,20
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	601	0,24
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	4.620	2,63	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	851	0,48	812	0,32
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	1.072	0,61	515	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41.978</b>	<b>23,90</b>	<b>11.699</b>	<b>4,64</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41.978</b>	<b>23,90</b>	<b>11.699</b>	<b>4,64</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>41.978</b>	<b>23,90</b>	<b>11.699</b>	<b>4,64</b>
MX0MGO0000Y4 - BONO IMEX BONOS DESARR FIX 5,75 2026-03-05	MXN	0	0,00	10.643	4,21
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	0	0,00	4.973	1,97
NO0010732555 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,75 2025-03-13	NOK	0	0,00	11.779	4,66
US912828Z948 - RENTA FIJA Estado Americano 1,50 2030-02-15	USD	0	0,00	12.906	5,10
IT0004286966 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,00 2039-08-01	EUR	0	0,00	7.356	2,91
IT0001174611 - RENTA FIJA Rep.de Italia 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	6.183	2,45
SE0005676608 - RENTA FIJA Swedish Govt 2,50 2025-05-12	SEK	0	0,00	12.718	5,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	66.558	26,33
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	19.539	7,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	19.539	7,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>86.096</b>	<b>34,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>86.096</b>	<b>34,06</b>
SE0020050417 - ACCIONES Boliden AB	SEK	0	0,00	511	0,20
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kan	CAD	0	0,00	1.165	0,46
US91822M5022 - ACCIONES Veon Ltd	USD	0	0,00	489	0,19
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	CAD	0	0,00	153	0,06
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	0	0,00	37	0,01
SE0017615644 - ACCIONES Alleima AB	SEK	0	0,00	55	0,02
CA01626P1484 - ACCIONES Alimentation Couche-	CAD	0	0,00	727	0,29
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	464	0,18
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.855	1,06	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	0	0,00	570	0,23
SE0017486897 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	0	0,00	1.445	0,57
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JJD Sports Fashion PL	GBP	2.871	1,64	0	0,00
SE0015658117 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	158	0,09	551	0,22
SE0015658109 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	0	0,00	554	0,22
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	0	0,00	1.007	0,40
JP3143600009 - ACCIONES Itochu Corp	JPY	0	0,00	2.482	0,98
JP3758190007 - ACCIONES Nexon Co Ltd	JPY	0	0,00	1.050	0,42
JP3922950005 - ACCIONES Monotaro Co Ltd	JPY	0	0,00	894	0,35
JP3435750009 - ACCIONES IM3 Inc	JPY	0	0,00	561	0,22
US25278X1090 - ACCIONES Diamondblack Energy	USD	0	0,00	747	0,30
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	2.055	1,17	0	0,00
KYG6427A1022 - ACCIONES Netease Inc	HKD	0	0,00	2.620	1,04
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com	HKD	0	0,00	1.045	0,41
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	881	0,35
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	0	0,00	943	0,37
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	0	0,00	1.275	0,50
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	2.833	1,61	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES JMCD NV	EUR	2.355	1,34	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Lt	JPY	0	0,00	1.684	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA87807B1076 - ACCIONES TC Energy Corp	CAD	0	0,00	614	0,24
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	0	0,00	1.073	0,42
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	141	0,08	1.012	0,40
HK0388045442 - ACCIONES Hong Kong Ex& Cl.Ltd	HKD	0	0,00	1.111	0,44
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	4.366	2,49	0	0,00
SE0007074281 - ACCIONES Hexpol AB	SEK	0	0,00	983	0,39
JP3497400006 - ACCIONES Daifuku Co Ltd	JPY	0	0,00	1.125	0,44
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	0	0,00	1.729	0,68
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	0	0,00	1.417	0,56
CA67077M1086 - ACCIONES Agrum Inc	CAD	0	0,00	1.228	0,49
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	0	0,00	936	0,37
US8581191009 - ACCIONES Steel Dynamics INC	USD	0	0,00	839	0,33
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU Aero Engines	EUR	937	0,53	0	0,00
JP3481800005 - ACCIONES Daikin Industries LT	JPY	0	0,00	1.827	0,72
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	0	0,00	1.118	0,44
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	0	0,00	980	0,39
US9100471096 - ACCIONES UniCont	USD	1.392	0,79	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	1.855	1,06	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	4.622	2,63	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	1.712	0,98	0	0,00
CH0315966322 - ACCIONES Bell AG	CHF	0	0,00	478	0,19
MX01GI000030 - ACCIONES Grupo Industrial Sal	MXN	0	0,00	181	0,07
MX01KU000012 - ACCIONES Grupo KUO SAB	MXN	1.626	0,93	1.438	0,57
SE0000112724 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	0	0,00	270	0,11
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	0	0,00	1.270	0,50
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	785	0,45	0	0,00
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	CAD	0	0,00	900	0,36
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	0	0,00	198	0,08
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	0	0,00	210	0,08
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	0	0,00	2.401	0,95
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	CAD	0	0,00	338	0,13
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	1.848	1,05	0	0,00
CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk	CAD	0	0,00	210	0,08
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	CAD	0	0,00	2.012	0,80
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	CAD	0	0,00	2.082	0,82
CA7800871021 - ACCIONES Royal Bank Canada	CAD	0	0,00	225	0,09
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	0	0,00	225	0,09
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	0	0,00	1.226	0,48
US0316521006 - ACCIONES Amkor Technology Inc	USD	0	0,00	854	0,34
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	0	0,00	905	0,36
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	0	0,00	1.911	0,76
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	3.593	2,05	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	146	0,08	148	0,06
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	0	0,00	873	0,35
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	0	0,00	927	0,37
CA0641491075 - ACCIONES Bank of Nova Scotia	CAD	0	0,00	172	0,07
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	1.839	1,05	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	0	0,00	1.628	0,64
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	2.296	1,31	0	0,00
US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies	USD	2.109	1,20	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	1.142	0,65	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	2.015	1,15	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	770	0,30
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	1.974	1,12	0	0,00
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET	USD	0	0,00	724	0,29
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	0	0,00	1.981	0,78
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	947	0,37
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	752	0,30
CH0010645932 - ACCIONES Accs. Givaudan SA	CHF	0	0,00	607	0,24
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON	USD	0	0,00	678	0,27
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	571	0,23
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	0	0,00	536	0,21
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	576	0,33	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	1.751	1,00	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	954	0,54	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	0	0,00	1.860	0,74
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	715	0,41	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	4.259	2,43	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	0	0,00	795	0,31
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	1.346	0,77	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	2.772	1,58	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	1.293	0,74	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	938	0,37
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	2.270	1,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000171100 - ACCIONES Ssab Svenskt Stal AB	SEK	0	0,00	1.131	0,45
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.252	0,71	0	0,00
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	0	0,00	816	0,32
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	1.250	0,71	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	0	0,00	990	0,39
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	2.158	1,23	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	3.681	2,10	0	0,00
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	0	0,00	772	0,31
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	2.852	1,13
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.180	0,67	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	1.512	0,60
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	1.925	0,76
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	1.639	0,93	0	0,00
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	0	0,00	970	0,38
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	0	0,00	810	0,32
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	4.548	2,59	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	3.780	2,15	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	1.827	1,04	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES Rentokil Initial	GBP	0	0,00	2.315	0,92
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	1.852	1,05	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	705	0,28
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	3.831	2,18	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.520	0,87	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	0	0,00	1.226	0,48
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	4.141	2,36	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	679	0,27
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	4.184	2,38	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	4.256	2,42	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	797	0,32
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	738	0,42	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.151	0,66	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	1.171	0,67	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	2.563	1,46	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	713	0,41	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	1.132	0,64	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	1.330	0,76	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	504	0,20
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.754	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>114.113</b>	<b>65,01</b>	<b>88.145</b>	<b>34,86</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>114.113</b>	<b>65,01</b>	<b>88.145</b>	<b>34,86</b>
IE00B46G8275 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI INDONESIA	EUR	0	0,00	12.665	5,01
LU2098179695 - PARTICIPACIONES UBS Lux Fund Solutio	EUR	0	0,00	5.800	2,29
IE00B5JPG56 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China U	USD	0	0,00	8.138	3,22
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Ja	EUR	0	0,00	11.503	4,55
LU0952581584 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Japan G	EUR	0	0,00	6.028	2,38
IE00B0M63391 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Korea U	EUR	0	0,00	12.130	4,80
US9229087518 - PARTICIPACIONES Vanguard MSCI Pacifi	USD	776	0,44	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	278	0,16	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.054</b>	<b>0,60</b>	<b>56.266</b>	<b>22,25</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>115.167</b>	<b>65,61</b>	<b>230.507</b>	<b>91,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>157.145</b>	<b>89,51</b>	<b>242.206</b>	<b>95,81</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US71922G3083 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	2	0,00	3	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	828	0,47	838	0,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US67812M2070 - ACCIONES Rosneft Oil Co PJSC	USD	134	0,08	135	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	47	0,03	48	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	23	0,01	24	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US181503025 - ACCIONES Severstal	USD	5	0,00	5	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	134	0,08	136	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55953Q2021 - ACCIONES Magnit	USD	0	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	5	0,00	5	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	478	0,27	484	0,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37949E2046 - ACCIONES Globaltrans Inves	USD	52	0,03	52	0,02

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 siguiente información tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada "Información de las políticas de remuneración" de METAGESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, "Metagestión" o la "Sociedad") de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. La política remunerativa de la Sociedad se ha establecido con la necesidad de dotar a la Entidad de sólidos procedimientos de remuneración que sean compatibles con una gestión del riesgo adecuada y eficaz. La política remunerativa de Metagestión alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

### DATOS CUANTITATIVOS.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2023 son los siguientes:

Masa salarial de 7 empleados 219.128,90 euros sin remuneración variable abonada en 2023. Existen acuerdos de retribución variable por objetivos que no se han producido en el año y acuerdos de colaboración externos no recurrentes. Remuneración a consejeros: 2 beneficiarios, con una remuneración fija total de 40.000 euros.

A 31 de diciembre de 2023, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad. No hay sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de esta. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una 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