

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@metagestion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,04	6,14	8,23	4,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,27	1,05	2,17	-0,48

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	38.559,00	42.778,06
Nº de Partícipes	1.579	1.771
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	25.323	656,7391
2022	24.683	561,1354
2021	29.924	594,0053
2020	35.318	575,5686

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	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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
Rentabilidad IIC	17,04	6,29	-0,56	4,61	5,85	-5,53	3,20	2,85	-10,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	19-10-2023	-5,40	15-03-2023	-15,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,15	02-11-2023	2,74	21-03-2023	5,99	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,41	12,45	10,05	9,96	22,03	17,92	17,94	30,04	9,54
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,00	0,59	4,52	3,42	0,27	0,55	0,38
BENCHMARK METAVALOR	12,87	11,31	11,21	9,92	17,71	17,99	14,95	31,74	12,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,09	13,09	13,40	13,44	13,43	13,06	12,00	12,07	6,43

(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.

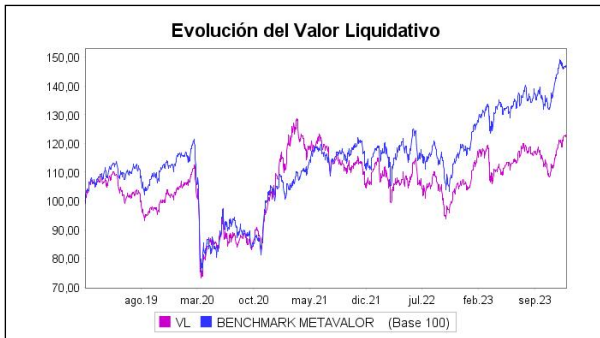
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,46	0,46	0,46	0,45	1,78	1,75	1,68	2,07

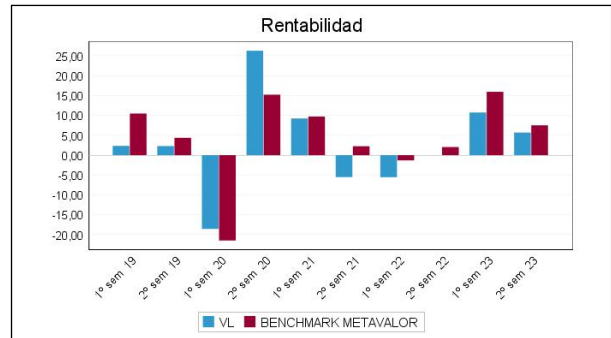
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
Total fondos	325.395	11.204	1,78

*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	25.001	98,73	21.738	81,78
* Cartera interior	21.253	83,93	17.907	67,37
* Cartera exterior	3.748	14,80	3.831	14,41
* 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)	269	1,06	2.621	9,86
(+/-) RESTO	53	0,21	2.222	8,36
TOTAL PATRIMONIO	25.323	100,00 %	26.581	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)	26.581	24.683	24.683	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,21	-2,78	-12,90	258,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,33	9,98	15,36	-47,83
(+) Rendimientos de gestión	6,28	11,01	17,34	-44,29
+ Intereses	0,18	0,05	0,23	265,96
+ Dividendos	0,96	1,50	2,47	-37,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,33	9,14	14,52	-43,00
± 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)	-0,18	0,32	0,14	-155,92
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-1,03	-1,99	-10,15
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-0,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	23,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,12	-0,15	-83,82
(+) 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)	25.323	26.581	25.323	

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

3. Inversiones financieras

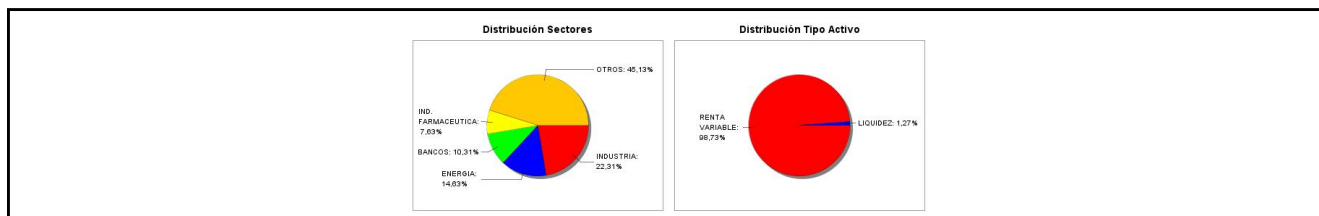
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21.253	83,94	16.620	62,53
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	21.253	83,94	16.620	62,53
TOTAL IIC	0	0,00	1.287	4,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.253	83,94	17.907	67,37
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	3.748	14,80	3.831	14,42
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	3.748	14,80	3.831	14,42
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	3.748	14,80	3.831	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.001	98,74	21.738	81,79

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 29.078.047,1 euros.

- Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 25.652.436,38 euros.

F) Compra: 2822,0706502 participaciones de METAVALOR INTERNACIONAL FI Clase I Precio: 88,5874348972 euros

Fecha: 30/08/2023

Venta: 17217,68819179 participaciones de METAVALOR INTERNACIONAL FI Clase I Precio: 86,4991338571 euros

Fecha: 04/12/2023

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 es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del equipo gestor, activos infravalorados en el mercado con un alto potencial de revalorización. Consideramos que los mercados son eficientes en el largo plazo y reconocerán el valor de nuestros activos en cartera.

1.3. Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I. ha sido positiva en el segundo semestre del 2023, con una revalorización del 5,70%, situándose en los 656,805024 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI 20 TR, incluye dividendos) aumento un 7,88%.

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 4,20% y del 5,82%, respectivamente. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años del 8,91% y 3,96%, respectivamente.

El fondo termina el semestre con 38.559,00329 participaciones y el número de partícipes hasta 1.579 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo a fin del periodo fue 25.323.204,53 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 1,27%. 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 0,92% 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 la estrategia del fondo ha ido encaminada a invertir en empresas relacionadas con la energía y la industria, mientras que la desinversión se ha producido en el sector turístico.

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 6,76% en el semestre, frente a una volatilidad del 7,35% 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 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	711	2,81	622	2,34
AU000000BKYO - ACCIONES Berkeley Energia LTD	EUR	0	0,00	1.024	3,85
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	789	3,12	776	2,92
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	978	3,86	615	2,31
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	878	3,47	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	1.932	7,63	1.526	5,74
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.198	4,73	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.141	4,51	1.554	5,84
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR	EUR	782	3,09	975	3,67
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	635	2,39
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	566	2,23	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	878	3,47	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	1.098	4,34	1.404	5,28
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	1.545	6,10	1.408	5,30
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	1.044	4,12	1.669	6,28
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	778	2,93
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	772	3,05	560	2,11
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	913	3,60	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	770	3,04	1.274	4,79
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	720	2,84	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	800	3,01
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	804	3,17	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	1.463	5,78	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.012	4,00	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.260	4,98	1.001	3,77
TOTAL RV COTIZADA		21.253	83,94	16.620	62,53
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		21.253	83,94	16.620	62,53
ES0162368007 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	0	0,00	1.287	4,84
TOTAL IIC		0	0,00	1.287	4,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.253	83,94	17.907	67,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IT0005388266 - ACCIONES Salcef Group SpA	EUR	0	0,00	460	1,73
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	529	2,09	1.013	3,81
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	833	3,29	0	0,00
FR0000066672 - ACCIONES GL Events	EUR	589	2,32	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	590	2,22
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	503	1,99	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	609	2,40	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	718	2,70
PTBPCOAM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	686	2,71	549	2,07
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	502	1,89
TOTAL RV COTIZADA		3.748	14,80	3.831	14,42
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		3.748	14,80	3.831	14,42
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		3.748	14,80	3.831	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.001	98,74	21.738	81,79

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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